

# Fitch Argentina confirmó en 'AAA(arg)' a YPF S.A.

27 de julio de 2005

Fitch Argentina –27 de Julio de 2005-: Fitch Argentina confirmó en AAA(arg) los dos Programas de ON's de YPF S.A. (YPF) por US\$ 1.000 MM cada uno, y en Categoría 1 sus acciones ordinarias. YPF está calificada internacionalmente por Fitch BB. Todas las calificaciones asignadas poseen Perspectiva Estable. YPF mantiene una significativa flexibilidad financiera, buen desempeño operativo, sólidos indicadores económico-financieros, e importantes reservas de hidrocarburos. Adicionalmente la compañía se beneficia de la experiencia y posicionamiento de su accionista Repsol YPF (calificada BBB+ internacional por Fitch). La calificación contempla la concentración de sus actividades en Argentina y su exposición a la interferencia gubernamental, así como la volatilidad del flujo de fondos de YPF asociada a la evolución del WTI (mitigada por la integración vertical de sus operaciones). La habilidad de la compañía para generar fondos en dólares mediante la exportaciones (34% de sus ingresos netos al 3/05), sumado a la posibilidad de mantener el 70% de los ingresos de exportación en el exterior, impactan positivamente en el perfil crediticio de la compañía. YPF debe reingresar al país el restante 30% de sus ingresos de exportación dentro de los 30 días, pudiendo aplicarlo a la cancelación de prefinanciación de exportaciones u operaciones de cobertura. A partir de la devaluación de la moneda oficial, los márgenes de YPF se vieron favorecidos al contar con precios de venta con referencia al dólar y aproximadamente un 40% de sus costos denominados en pesos. Adicionalmente, YPF se beneficia del ciclo favorable que atraviesa la industria petrolera (elevados precios y márgenes), que le permitió disponer de un creciente flujo de fondos (US\$ 2700 millones en 2004) que fue aplicado a reducir en forma significativa su deuda financiera (US\$ 1000 MM en 2002-2004), siguiendo una agresiva política de distribución de dividendos (US\$ 2800 MM en últimos dos años), manteniendo consistentes niveles de liquidez. A Mzo'05 el flujo de caja operativo se mantuvo en niveles similares a los de igual período anterior (US\$ 600 MM), que fue en parte absorbido por los requerimientos de capital de trabajo (fundamentalmente los créditos con empresas del grupo Repsol YPF), siendo el flujo de caja neto de US\$ 266 MM. Estos conjuntamente con los ingresos provenientes de la venta de activos fueron aplicados a la cancelación de deuda por US\$ 207 MM y la realización de inversiones por US\$ 78 millones. Históricamente la compañía ha contado con sólidos indicadores económico financieros, que presentaron una fuerte mejora, registrando al 3/05 una cobertura de intereses superior a 50x (neto del costo de precancelación de la deuda de Cía. Mega) y un plazo de repago de deuda inferior al año. Si bien el perfil del gobierno argentino continúa restringiendo la calificación internacional de YPF (BB, por Fitch), su capacidad exportadora y sólida generación de fondos reducen su exposición los riesgos de transferencia y convertibilidad, permitiéndole contar con una calificación internacional 'BB', superior al techo soberano de 'B'. Y.P.F S.A., es la empresa argentina más grande en términos de producción/ventas y reservas de hidrocarburos, con una importante porción del mercado de refinación y de estaciones de servicio del país. Repsol YPF -calificada internacionalmente en BBB+ por Fitch Ratings- posee el 99.03% del capital de la Compañía-. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) . CONTACTOS: Ana Paula Ares, Cecilia Minguillón +54 11 5235-8121, Jasón Todd 1-312-368-3217, Chicago.