

YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS Y BAJO CONTROL CONJUNTO**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001**

(expresados en millones de pesos - Nota 1.a a los estados contables básicos)

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Activo Corriente | | | |
| Caja y bancos | 365 | 321 | 132 |
| Inversiones (Nota 2.a) | 961 | 512 | 229 |
| Créditos por ventas (Nota 2.b) | 1.992 | 2.131 | 2.288 |
| Otros créditos (Nota 2.c) | 6.425 | 5.204 | 1.877 |
| Bienes de cambio (Nota 2.d) | 974 | 905 | 774 |
| Otros activos (Nota 1.c) | - | - | 308 |
| Total del activo corriente | 10.717 | 9.073 | 5.608 |
| Activo No Corriente | | | |
| Créditos por ventas (Nota 2.b) | 84 | 81 | 176 |
| Otros créditos (Nota 2.c) | 1.445 | 1.764 | 1.706 |
| Inversiones (Nota 2.a) | 573 | 405 | 1.011 |
| Bienes de uso (Nota 2.e) | 20.444 | 20.733 | 21.981 |
| Activos intangibles | 32 | 46 | 65 |
| Llave de negocio | 22 | 29 | 309 |
| Total del activo no corriente | 22.600 | 23.058 | 25.248 |
| Total del activo | 33.317 | 32.131 | 30.856 |
| Pasivo Corriente | | | |
| Cuentas por pagar (Nota 2.f) | 1.895 | 1.905 | 2.471 |
| Préstamos (Nota 2.g) | 1.049 | 1.971 | 2.851 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 102 | 103 | 164 |
| Cargas fiscales | 3.396 | 588 | 356 |
| Anticipos de clientes, netos | 260 | 401 | 332 |
| Dividendos a pagar | - | 2 | 4 |
| Previsiones | 98 | 142 | 295 |
| Total del pasivo corriente | 6.800 | 5.112 | 6.473 |
| Pasivo No Corriente | | | |
| Cuentas por pagar (Nota 2.f) | 454 | 289 | 605 |
| Préstamos (Nota 2.g) | 2.096 | 3.773 | 3.288 |
| Remuneraciones y cargas sociales | 119 | 142 | 114 |
| Cargas fiscales | 21 | 64 | - |
| Anticipos de clientes, netos | 881 | 1.327 | 1.118 |
| Previsiones | 537 | 542 | 401 |
| Total del pasivo no corriente | 4.108 | 6.137 | 5.526 |
| Total del pasivo | 10.908 | 11.249 | 11.999 |
| Diferencias transitorias de conversión | (115) | - | - |
| Diferencias transitorias de medición de instrumentos derivados (Nota 1.c) | (10) | (14) | (4) |
| Patrimonio Neto | 22.534 | 20.896 | 18.861 |
| Total del pasivo, diferencias transitorias y patrimonio neto | 33.317 | 32.131 | 30.856 |

Las Notas 1 a 4, los estados complementarios adjuntos al Cuadro I (Anexos A y H) y los estados contables básicos de YPF, son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

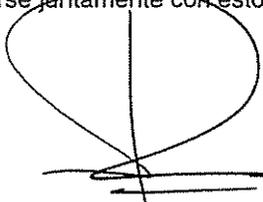
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MARZO - 2004


HOMERO BRAESSAS
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público U.B.A.
 CPCECABA T° 14 - F° 111

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04 - MARZO - 2004

DELOITTE & Co. S.R.L.
 CPCECABA T° 1 - F° 3


RICARDO C. RUIZ
 Socio
 Contador Público U.B.A.
 CPCECABA T° 156 - F° 159


JOSE MARIA RANERO DIAZ
 Director