

## YPF SOCIEDAD ANONIMA Y SOCIEDADES CONTROLADAS Y BAJO CONTROL CONJUNTO

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003, 2002 Y 2001

(expresados en millones de pesos, excepto las cifras por acción expresadas en pesos - Nota 1.a a los estados contables básicos)

	2003	2002	2001
Ventas netas (Nota 4)	21.172	19.745	17.942
Costo de ventas	(11.323)	(11.228)	(10.741)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>9.849</b>	<b>8.517</b>	<b>7.201</b>
Gastos de administración (Anexo H)	(404)	(435)	(480)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(1.184)	(1.115)	(1.721)
Gastos de exploración (Anexo H)	(277)	(242)	(224)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>7.984</b>	<b>6.725</b>	<b>4.776</b>
Resultados de inversiones no corrientes (Nota 4)	150	(450)	(227)
Amortización de llave de negocio	(4)	(18)	(42)
Otros egresos, netos (Nota 2.h)	(156)	(277)	(206)
Resultados financieros y por tenencia:			
Generados por activos			
Intereses	231	259	143
Diferencias de cambio	(902)	2.049	(46)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	47	69	(88)
Resultado por exposición a la inflación	(8)	(1.715)	-
Generados por pasivos			
Intereses	(254)	(682)	(647)
Diferencias de cambio	819	(4.195)	(44)
Resultado por exposición a la inflación	14	1.221	-
Resultado por la venta de inversiones no corrientes	-	690	(274)
<b>Utilidad neta antes de impuesto a las ganancias y participación de terceros en los resultados de sociedades controladas</b>	<b>7.921</b>	<b>3.676</b>	<b>3.345</b>
Participación de terceros en los resultados de sociedades controladas	-	-	(2)
Impuesto a las ganancias	(3.293)	(60)	(1.424)
<b>Utilidad neta</b>	<b>4.628</b>	<b>3.616</b>	<b>1.919</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>11,77</b>	<b>9,19</b>	<b>4,88</b>

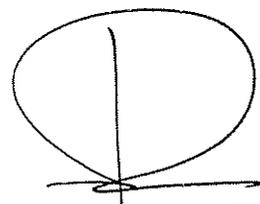
Las Notas 1 a 4, los estados complementarios adjuntos al Cuadro I (Anexos A y H) y los estados contables básicos de YPF, son parte integrante de y deben leerse juntamente con estos estados.

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.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 14 - F° 111

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

DELOITTE & Co. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3  
  
RICARDO C. RUIZ  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 156 - F° 159



JOSE MARIA RANERO DIAZ  
Director