

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

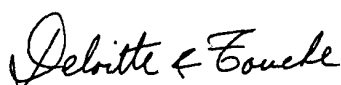
A los Señores Administradores de
YPF Ecuador Inc. - Sucursal Ecuador:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de YPF Ecuador Inc. - Sucursal Ecuador (una sucursal de YPF Ecuador Inc. constituida en Delaware, Estados Unidos) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondiente estados de patrimonio por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de YPF S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2004 y 2003, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los balances generales adjuntos han sido preparados asumiendo que la Sucursal continuará como negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, con posterioridad a la transferencia de activos y pasivos efectuada en el año 2001, la Sucursal ha cesado sus operaciones y, por lo tanto, la Administración ha decidido solicitar la cancelación del permiso de operación ante la Superintendencia de Compañías. Los saldos incluidos en los balances generales adjuntos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se aproximan a los valores de liquidación.



Marzo 28, 2005
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

YPF ECUADOR INC. - SUCURSAL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar - Casa Matriz y TOTAL	4	<u>98,688</u>	<u>98,688</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO:			
Compañía relacionada	5	<u>2,017</u>	<u>2,017</u>
PATRIMONIO:			
Capital asignado	6	2	2
Reserva de capital	7	<u>96,669</u>	<u>96,669</u>
Patrimonio		<u>96,671</u>	<u>96,671</u>
TOTAL		<u>98,688</u>	<u>98,688</u>

Ver notas a los estados financieros

YPF ECUADOR INC. - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital asignado</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>2</u>	<u>96,669</u>	<u>96,671</u>

Ver notas a los estados financieros

YPF ECUADOR INC. - SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES

YPF Ecuador Inc. es una sucursal de YPF Ecuador Inc., la cual está domiciliada en Delaware, Estados Unidos y su actividad principal fue hasta el año 2001, la exploración y explotación de petróleo crudo en el Bloque 16 y el desarrollo y producción de petróleo crudo en el área Tivacuno.

Con posterioridad a la transferencia de activos y pasivos efectuada en el año 2001, la Sucursal ha cesado sus operaciones y por lo tanto la Administración ha decidido solicitar la cancelación del permiso de operación ante la Superintendencia de Compañías. Los saldos incluidos en los balances generales adjuntos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se aproximan a los valores de liquidación.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Ver Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de los importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado
Diciembre 31

Variación
Porcentual

2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR - CASA MATRIZ

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, constituye un préstamo otorgado a la Casa Matriz el cual no devenga intereses y será restituido cuando YPF Ecuador Inc. - Sucursal Ecuador así lo requiera.

5. COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, constituye un préstamo recibido de Repsol YPF Ecuador - Sucursal Ecuador.

6. CAPITAL ASIGNADO

El capital asignado a la Sucursal representa la inversión extranjera directa registrada en el Banco Central del Ecuador. La Sucursal está registrada en la Superintendencia de Compañías del Ecuador como sucursal de compañía extranjera.

7. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada o utilizada para compensar pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 28 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.