ESTADOS DE RESULTADOS

correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002
(expresados en millones de pesos, excepto las cifras de utilidad neta por acción en pesos – Nota 1.b)

	31 de diciembre de		
	2004	2003	2002
Ventas netas (Nota 3.o)	2.876	2.672	3.071
Costos de explotación (Anexo H)	(1.911)	(1.973)	(2.302)
Utilidad bruta	**965**	**699**	**769**
Gastos de administración (Anexo H)	(148)	(136)	(153)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(556)	(583)	(746)
Utilidad (pérdida) de la explotación	**261**	**(20)**	**(130)**
Resultados de inversiones permanentes (Nota 3.p)	173	334	(1.016)
Depreciación llave de negocio (Nota 3.q)	-	-	(10)
Resultados financieros, netos (*)	(1.016)	(125)	(4.234)
Otros egresos, netos (Nota 3.s)	(63)	(118)	(100)
Resultados por reestructuración de deuda financiera (Nota 3.t)	(21)	280	-
Utilidad (pérdida) ordinaria antes de impuesto a las ganancias	**(666)**	**351**	**(5.490)**
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	-	-	1.104
Utilidad (pérdida) neta	**(666)**	**351**	**(4.386)**
Utilidad (pérdida) neta por acción (Nota 1.d)	**(0,68)**	**0,36**	**(4,46)**

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados individuales.

(*) De conformidad a lo requerido por la CNV, la Sociedad brinda a continuación información sobre la composición de los Resultados financieros, netos, en el cuerpo principal de su estado de resultados. Información adicional sobre los mismos se expone en la Nota 3.r.

Resultados financieros, netos	2004	2003	2002
- Generados por activos			
Intereses	81	91	85
Diferencias de cambio	176	(7)	542
Resultados por exposición a la inflación	-	(8)	(1.461)
Otros resultados financieros	(69)	3	(140)
Total generados por activos	**188**	**79**	**(974)**
- Generados por pasivos			
Intereses	(604)	(537)	(707)
Diferencias de cambio	(606)	330	(2.907)
Resultados por exposición a la inflación	-	3	640
Otros resultados financieros	6	-	(286)
Total generados por pasivos	**(1.204)**	**(204)**	**(3.260)**
Total	(1.016)	(125)	(4.234)

Valerio Cavallo
Director Administración, Finanzas y Control

Carlos Felices
Gerente General

Amadeo R. Vázquez
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Juan C. Grassi
Contador Público (UB)
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tomo 72 Folio 59

POR COMISIÓN FISCALIZADORA
Dr. Enrique Garrido
Síndico