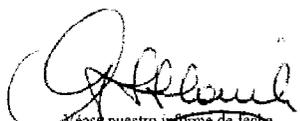


## Gas Natural BAN, S.A.

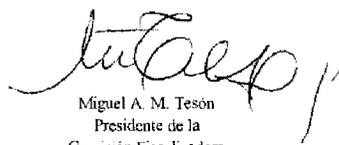
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, comparativo con el ejercicio anterior.

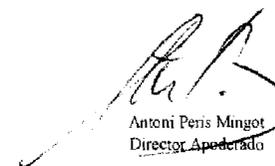
Rubros	Aporte de los propietarios			Reserva legal	Reserva Bienes de Uso	Resultados no asignados		Total del patrimonio neto al 31.12.03	Total del patrimonio neto al 31.12.02
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Total			de ejercicios anteriores	del ejercicio		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al comienzo del ejercicio	325.539.966	461.139.611	786.679.577	44.427.436	11.692.888	23.553.323	(164.143.142)	702.210.082	866.730.250
Disposición de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 25.03.03: a Resultados no asignados						(164.143.142)	164.143.142		
Desafectación Reserva Bienes de Uso (Nota 2.3.j)					(377.069)			(377.069)	(377.026)
Ganancia /(pérdida) del ejercicio							80.356.215	80.356.215	(164.143.142)
Saldos al cierre del ejercicio	325.539.966	461.139.611	786.679.577	44.427.436	11.315.819	(140.589.819)	80.356.215	782.189.228	702.210.082

Las Notas 1 a 10 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 Véase nuestro informe de fecha  
 20 de febrero de 2004  
 PRICE WATERHOUSE & CO.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° I R A P U.

Dra. Gabriela Slavich (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 T° CXCV - F° 143  
 C.P.C.E.C.A.B.A.

  
 Miguel A. M. Tesón  
 Presidente de la  
 Comisión Fiscalizadora

  
 Antoni Peris Mingot  
 Director Apoderado