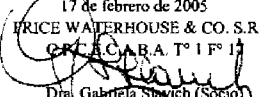


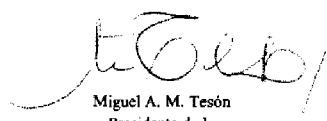
Gas Natural BAN, S.A.

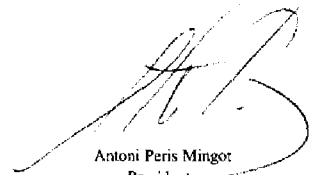
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, comparativo con el ejercicio anterior.

Rubros	Aporte de los propietarios			Reserva legal	Reserva Bienes de Uso	Resultados no asignados		Total del patrimonio neto al 31.12.04	Total del patrimonio neto al 31.12.03
	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	11.315.819	(140.589.819)	80.356.215	782.189.228	702.210.082
Disposición de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 01.04.04:									
a Resultados no asignados						80.356.215	(80.356.215)		
Desafectación Reserva Bienes de Uso (Nota 2.3.j)					(377.068)			(377.068)	(377.069)
Ganancia del ejercicio							12.402.244	12.402.244	80.356.215
Saldos al cierre del ejercicio	325.539.966	461.139.611	786.679.577	44.427.436	10.938.751	(60.233.604)	12.402.244	794.214.404	782.189.228

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2005
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dra. Gabriela Smech (Socio)
Contador Público (UBA)
T° CXCV - F° 173
C.P.C.E.C.A.B.A.


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Antoni Peris Mingor
Presidente