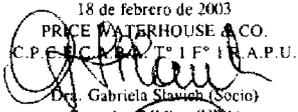


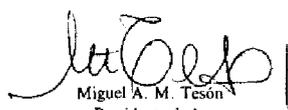
## Gas Natural BAN, S.A.

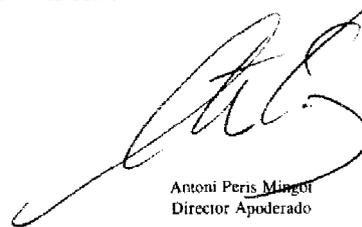
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, comparativo con el ejercicio anterior

	31.12.02	31.12.01
	\$	\$
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>		
(Pérdida) / Ganancia del ejercicio	(163.323.584)	66.112.536
<b>AJUSTE PARA CONCILIAR EL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO CON LOS FONDOS GENERADOS POR (APLICADOS A) LAS OPERACIONES</b>		
Amortización de bienes de uso	58.388.028	60.707.253
Amortización de activos intangibles	800.822	17.467.390
Aumento de la provisión para deudores incobrables	14.159.240	14.582.529
Aumento de la provisión para bienes de cambio	1.184.281	-
Consumo de materiales y obras en curso	11.013.117	2.085.885
Resultado por la venta de bienes de uso	(93.294)	(484.797)
Valor residual de las bajas de bienes de uso neto de reclasificaciones	6.575.533	1.836.834
Resultado por exposición a la inflación de las partidas monetarias	66.903.674	-
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Créditos por ventas	(14.033.561)	6.472.113
Créditos fiscales	(171.678.140)	-
Otros créditos	(4.591.364)	(5.412.375)
Bienes de cambio	94.194	(316.031)
Inversiones	19.428	(42.495)
Deudas comerciales	(26.377.516)	(2.015.566)
Deudas fiscales	6.278.102	(39.197.056)
Remuneraciones y deudas sociales	(166.529)	(292.496)
Otras deudas	(1.060.840)	(217.228)
Deudas bancarias y financieras (diferencia de cambio)	274.748.325	-
Intereses a pagar	2.452.162	(3.242.522)
Total de fondos netos generados por las operaciones	61.292.078	118.043.974
<b>FONDOS GENERADOS POR ( APLICADOS A ) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(14.562.742)	(47.556.479)
Venta de bienes de uso	127.415	620.164
Altas de activos intangibles	(7.001)	(5.449.621)
Adquisición de Bono República Argentina	-	(4.352.703)
Total de fondos netos aplicados a las actividades de inversión	(14.442.328)	(56.738.639)
<b>FONDOS GENERADOS POR ( APLICADOS A ) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Préstamos cancelados	(23.279.503)	(121.659.266)
Préstamos obtenidos	12.045.255	153.110.160
Dividendos pagados	-	(112.830.764)
Total de fondos netos aplicados a las actividades de financiación	(11.234.248)	(81.379.870)
<b>AUMENTO / (DISMINUCION) NETA DE FONDOS</b>	35.615.502	(20.074.535)
Fondos al inicio del ejercicio	10.940.362	31.014.897
Fondos al cierre del ejercicio	46.555.864	10.940.362

Información adicional sobre el Estado de Origen y Aplicación de Fondos en Nota 3.j)  
Las Notas 1 a 10 y los Anexos que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Véase nuestro informe de fecha  
18 de febrero de 2003  
PRICE WATERHOUSE & CO.  
C.P.E.C.A.B.A. T° I E° I I A.P.U.  
  
Dra. Gabriela Smauch (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