


**Gas Natural BAN, S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO** correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, comparativo con el ejercicio anterior.


	<u>31.12.03</u>	<u>31.12.02</u>
	\$	\$
<b>FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>		
Ganancia /(pérdida) del ejercicio	80.356.215	(164.143.142)
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR EL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO CON LOS FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES</b>		
Amortización de bienes de uso	58.119.480	58.681.020
Amortización de activos intangibles	662.750	804.841
Aumento de la provisión para deudores incobrables	4.027.948	14.230.291
Resultado por tenencia bienes de cambio	3.527	1.190.222
Consumo de materiales y obras en curso	2.242.225	11.068.381
Resultado por la venta de bienes de uso	(213.487)	(93.762)
Bajas de bienes de uso por desafectación	1.384.712	6.608.529
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Créditos por ventas	15.752.335	(14.103.981)
Créditos fiscales	49.900.425	(172.539.621)
Otros créditos	(1.323.155)	(4.614.403)
Bienes de cambio	(1.296)	94.666
Inversiones	725.696	19.525
Deudas comerciales	34.100.608	(26.524.127)
Deudas fiscales	(236.787)	12.301.423
Remuneraciones y deudas sociales	1.381.800	(167.365)
Otras deudas	3.087.053	(1.066.163)
Diferencia de cambio de las deudas bancarias y financieras	(102.692.827)	276.127.012
Intereses a pagar	(3.154.119)	2.464.467
Resultado por exposición a la inflación de las partidas monetarias	1.243.726	67.239.398
Total de fondos netos generados por las operaciones	<u>145.366.829</u>	<u>67.577.211</u>
<b>FONDOS APLICADOS A / GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(17.591.789)	(14.635.818)
Venta de bienes de uso	226.361	128.054
Gastos de activos intangibles	(334.141)	(7.036)
Total de fondos netos aplicados a las actividades de inversión	<u>(17.699.569)</u>	<u>(14.514.800)</u>
<b>FONDOS APLICADOS A / GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Préstamos cancelados	(129.390.996)	(23.396.319)
Préstamos obtenidos	-	12.105.698
Total de fondos netos aplicados a las actividades de financiación	<u>(129.390.996)</u>	<u>(11.290.621)</u>
<b>(DISMINUCION) / AUMENTO NETO DE FONDOS</b>	<u>(1.723.736)</u>	<u>41.771.790</u>
Fondos al inicio del ejercicio	<u>52.767.051</u>	<u>10.995.261</u>
Fondos al cierre del ejercicio	<u>51.043.315</u>	<u>52.767.051</u>

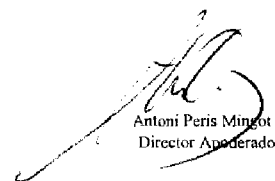
Información adicional sobre el Estado de flujo de efectivo en Nota 3.j)

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

  
 Véase nuestro informe de fecha  
 20 de febrero de 2004  
 PRICE WATERHOUSE & CO.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº I Fº I R.A.P.U.

Dra. Gabriela Slavich (Socio)  
 Contador Público (UBA)  
 Tº CXCV - Fº 143  
 C.P.C.E.C.A.B.A.

  
 Miguel A. M. Tesón  
 Presidente de la  
 Comisión Fiscalizadora

  
 Antoni Peris Mingot  
 Director Apoderado