

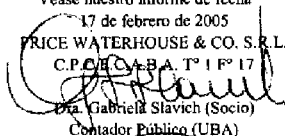
Gas Natural BAN, S.A.


ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, comparativo con el ejercicio anterior.


| | <u>31.12.04</u> | <u>31.12.03</u> |
|---|---------------------|----------------------|
| | <u>\$</u> | <u>\$</u> |
| EFFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS | | |
| Ganancia neta del ejercicio | 12.402.244 | 80.356.215 |
| Intereses sobre deudas bancarias y financieras devengados en el ejercicio | 27.302.673 | 34.003.373 |
| Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio | 23.893.032 | 56.731.454 |
| AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS | | |
| Amortización de bienes de uso | 55.589.495 | 58.119.480 |
| Amortización de activos intangibles | 789.669 | 662.750 |
| Aumento de la provisión para deudores incobrables | 882.627 | 5.561.812 |
| Resultado por tenencia bienes de cambio | - | 3.527 |
| Consumo de materiales y obras en curso | 2.743.158 | 2.242.225 |
| Resultado por la venta de bienes de uso | (353.520) | (213.487) |
| Bajas de bienes de uso por desafectación y/o ventas | 460.177 | 1.384.712 |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS | | |
| Créditos por ventas | 2.267.273 | 14.218.471 |
| Créditos fiscales | (3.258.361) | 4.166.316 |
| Otros créditos | (6.174.496) | (1.323.155) |
| Bienes de cambio | 74.123 | (1.296) |
| Inversiones | (477.354) | 725.696 |
| Deudas comerciales | (6.470.152) | 34.100.608 |
| Deudas fiscales | 3.443.530 | (236.787) |
| Remuneraciones y deudas sociales | (491.042) | 1.381.800 |
| Otras deudas | 2.296.947 | 3.087.053 |
| Diferencia de cambio deudas bancarias y financieras | 766.330 | (107.705.740) |
| Intereses pagados | (27.289.367) | (32.144.579) |
| Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado | (2.412.618) | (10.997.345) |
| Resultado por exposición a la inflación de las partidas monetarias | - | 1.243.726 |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS | <u>85.984.368</u> | <u>145.366.829</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| Adquisiciones de bienes de uso | (25.491.327) | (17.591.789) |
| Venta de bienes de uso | 363.930 | 226.361 |
| Gastos de activos intangibles | (69.182) | (334.141) |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION | <u>(25.196.579)</u> | <u>(17.699.569)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACION | | |
| Préstamos cancelados | (122.614.342) | (129.390.996) |
| Préstamos obtenidos | 45.000.000 | - |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION | <u>(77.614.342)</u> | <u>(129.390.996)</u> |
| DISMINUCION NETA DE EFECTIVO | | |
| Efectivo al inicio del ejercicio | (16.826.553) | (1.723.736) |
| Efectivo al cierre del ejercicio | <u>34.216.762</u> | <u>52.767.051</u> |

Se ha considerado como efectivo el equivalente a caja más inversiones con vencimiento menor a tres meses. La Sociedad utiliza el método indirecto, el cual requiere una serie de ajustes a los resultados para obtener los fondos generados por o aplicados a las operaciones.

Las Notas 1 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° I F° 17

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


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Antoni Peris Mingot
Presidente