

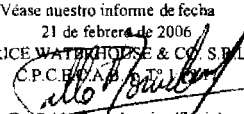
## Gas Natural BAN, S.A.

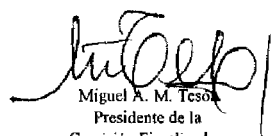
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, comparativo con el ejercicio anterior.

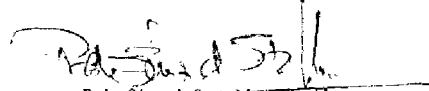
	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del ejercicio	6.517.373	12.402.244
Intereses sobre deudas bancarias y financieras devengados en el ejercicio	35.460.272	27.302.673
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	19.318.625	23.893.032
<b>AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Amortización de bienes de uso neta de desafectación de reserva	55.364.456	55.589.495
Amortización de activos intangibles	-	789.669
Aumento de la provisión para deudores incobrables	3.104.556	882.627
Instrumentos financieros derivados - contrato de cobertura	(1.140.850)	-
Resultado por venta de bienes de uso	(78.751)	(353.520)
Consumo de materiales y obras en curso	4.319.124	2.743.158
Bajas de bienes de uso por desafectación y/o ventas	935.488	460.177
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Créditos por ventas	(24.395.370)	2.267.273
Créditos fiscales	(14.626.397)	(3.258.361)
Otros créditos	(20.692.077)	(6.174.496)
Bienes de cambio	(194.100)	74.123
Inversiones	1.741.658	(477.354)
Deudas comerciales	41.729.503	(6.470.152)
Deudas fiscales	(1.244.073)	6.501.492
Remuneraciones y deudas sociales	523.614	(491.042)
Otras deudas	1.148.839	2.296.947
Diferencia de cambio deudas bancarias y financieras	8.231.517	766.330
Intereses pagados	(31.096.925)	(27.289.367)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado	(4.376.530)	(5.470.580)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<u>80.549.952</u>	<u>85.984.368</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(34.840.211)	(25.491.327)
Venta de bienes de uso	78.751	363.930
Gastos de activos intangibles	-	(69.182)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<u>(34.761.460)</u>	<u>(25.196.579)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Préstamos cancelados	(62.732.194)	(122.614.342)
Préstamos obtenidos (Nota 4.4)	10.000.000	45.000.000
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<u>(52.732.194)</u>	<u>(77.614.342)</u>
<b>DISMINUCION NETA DE EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	(6.943.702)	(16.826.553)
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>34.216.762</u>	<u>51.043.315</u>
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>27.273.060</u>	<u>34.216.762</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 las actividades operativas.

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

Véase nuestro informe de fecha  
21 de febrero de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A.  
  
Dr. Pablo Borichowicz (Socio)  
Contador Público (U.S.A.)  
T° CLII - F° 118  
C.P.C.E.C.A.B.A.

  
Miguel A. M. Tesón  
Presidente de la  
Comisión Fiscalizadora

  
Pedro Sáenz de Santa María Elizalde  
Presidente