

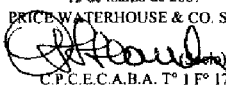
Gas Natural BAN, S.A.

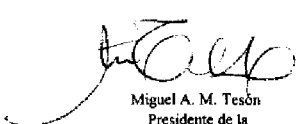
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, comparativo con el ejercicio anterior.

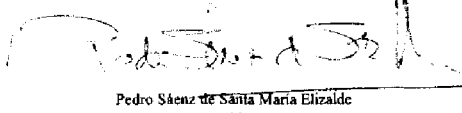
	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
	\$	\$
EFFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
(Pérdida) / Ganancia neta del ejercicio	(89.403.664)	6.517.373
Intereses sobre deudas bancarias y coberturas financieras devengadas en el ejercicio	50.001.325	35.460.272
Impuesto a las ganancias devengado en el ejercicio	72.766.916	19.318.625
AJUSTES PARA ARRIBAR AL FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Amortización de bienes de uso neta de desafectación de reserva	56.643.248	55.364.456
Aumento de la provisión para deudores incobrables	3.237.313	3.104.556
Aumento regularizadora ingresos Acta Acuerdo	62.267.238	-
Consumo de materiales y obras en curso	4.502.124	4.319.124
Bajas de bienes de uso por desafectación y/o ventas	393.555	856.737
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Créditos por ventas	(47.107.794)	(24.395.370)
Créditos fiscales	(23.843.740)	(14.626.397)
Otros créditos	15.978.075	(20.692.077)
Bienes de cambio	(6.622)	(194.100)
Inversiones	-	1.741.658
Deudas comerciales	(15.990.420)	41.729.503
Deudas fiscales	1.710.064	(1.244.073)
Remuneraciones y deudas sociales	552.423	523.614
Otras deudas	5.211.434	1.148.839
Variación deudas bancarias y financieras	8.455.720	8.231.517
Intereses pagados	(47.784.080)	(31.096.925)
Impuesto a la ganancia mínima presunta pagado	(4.442.324)	(4.376.530)
Variación de instrumentos financieros de cobertura	(10.398.028)	(1.140.850)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>42.742.763</u>	<u>80.549.952</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisiciones de bienes de uso	(36.630.864)	(34.840.211)
Venta de bienes de uso	500.682	78.751
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(36.130.182)</u>	<u>(34.761.460)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Préstamos cancelados	(255.365.834)	(62.732.194)
Préstamos obtenidos	224.845.647	10.000.000
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	<u>(30.520.187)</u>	<u>(52.732.194)</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO		
	(23.907.606)	(6.943.702)
Efectivo al inicio del ejercicio	27.273.060	34.216.762
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>3.365.454</u>	<u>27.273.060</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
12 de marzo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dra. Gabriela Slavich
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 195 F° 143


Miguel A. M. Tesón
Presidente de la
Comisión Fiscalizadora


Pedro Sáenz de Santa María Elizalde
Presidente