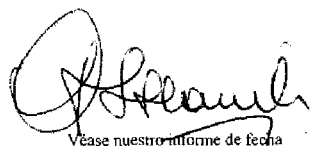


## Gas Natural BAN, S.A.

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

	31.12.03	31.12.02
	\$	\$
Ingresos netos por ventas y servicios ( Nota 3.h )	506.789.546	543.965.860
Costo de ventas ( Anexo F )	(365.238.291)	(380.723.120)
Utilidad bruta	141.551.255	163.242.740
Gastos de:		
Administración ( Anexo H )	(16.565.454)	(19.694.550)
Comercialización ( Anexo H )	(69.769.576)	(85.586.359)
Utilidad operativa	55.216.225	57.961.831
Otros ingresos netos ( Nota 3.i )	2.896.657	2.713.428
Resultados financieros y por tenencia generados por activos	7.852.397	(124.622.077)
Resultado por exposición a la inflación	(1.686.397)	(149.579.394)
Resultado por tenencia	(547.950)	(1.190.224)
Previsión por desvalorización activos financieros	(3.774.944)	-
Intereses operaciones comerciales	10.570.083	14.365.307
Intereses operaciones financieras	5.488.993	9.460.029
Diferencias de cambio	(2.197.388)	2.322.203
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos	71.122.390	(271.208.683)
Resultado por exposición a la inflación	290.147	70.998.889
Intereses operaciones financieras	(35.248.188)	(63.474.494)
Diferencias de cambio	106.080.431	(278.733.078)
Ganancia / (pérdida) ordinaria antes del impuesto a las ganancias	137.087.669	(335.155.501)
Impuesto a las ganancias	(56.731.454)	171.012.359
Ganancia / (pérdida) del ejercicio	80.356.215	(164.143.142)
Resultado por acción	0,25	(0,50)

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

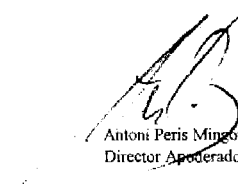


Véase nuestro informe de fecha  
20 de febrero de 2004  
PRICE WATERHOUSE & CO.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° I R.A.P.U.

Dra. Gabriela Slavich (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