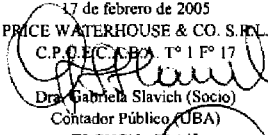



Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS 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>
	\$	\$
Ingresos netos por ventas y servicios (Nota 3.h)	511.887.987	506.789.546
Costo de ventas (Anexo F)	<u>(376.792.818)</u>	<u>(368.122.296)</u>
Utilidad bruta	135.095.169	138.667.250
Gastos de:		
Administración (Anexo H)	(18.252.971)	(16.565.454)
Comercialización (Anexo H)	<u>(60.801.280)</u>	<u>(66.885.571)</u>
Utilidad operativa	56.040.918	55.216.225
Otros ingresos netos (Nota 3.i)	3.730.746	2.896.657
Resultados financieros netos (pérdida) - ganancia	(23.476.388)	78.974.787
Total generados por activos	<u>9.088.908</u>	<u>7.940.554</u>
Resultado por exposición a la inflación	-	(1.686.397)
Resultados por valorización / (desvalorización)	143.210	(547.950)
Recupero de / (previsión por) desvalorización activos financieros	453.643	(3.774.944)
Intereses operaciones comerciales	4.954.672	10.570.083
Intereses de operaciones financieras y otros	666.224	5.577.150
Diferencias de cambio	2.871.159	(2.197.388)
Total generados por pasivos	<u>(32.565.296)</u>	<u>71.034.233</u>
Resultado por exposición a la inflación	-	290.147
Intereses deudas financieras	(27.302.673)	(34.003.373)
Otros gastos financieros	(2.033.815)	(1.332.972)
Diferencias de cambio	(3.228.808)	106.080.431
Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias	36.295.276	137.087.669
Impuesto a las ganancias	<u>(23.893.032)</u>	<u>(56.731.454)</u>
Ganancia del ejercicio	<u>12.402.244</u>	<u>80.356.215</u>
Resultado por acción	<u>0,04</u>	<u>0,25</u>

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

Dra. 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