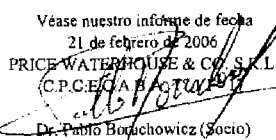



Gas Natural BAN, S.A.

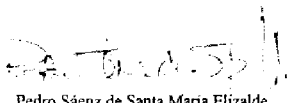
ESTADO DE RESULTADOS correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, comparativo con el ejercicio anterior.

	<u>31.12.05</u>	<u>31.12.04</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ingresos netos por ventas y servicios (Nota 3.h)	559.725.567	511.887.987
Costo de ventas (Anexo F)	<u>(411.800.010)</u>	<u>(376.792.818)</u>
Utilidad bruta	147.925.557	135.095.169
Gastos de:		
Administración (Anexo H)	(26.984.366)	(18.252.971)
Comercialización (Anexo H)	<u>(72.866.713)</u>	<u>(60.801.280)</u>
Ganancia operativa	48.074.478	56.040.918
Otros ingresos netos (Nota 3.i)	7.020.971	3.730.746
Resultados financieros netos - pérdida	(29.259.451)	(23.476.388)
Generados por activos	<u>11.885.575</u>	<u>9.088.908</u>
Intereses operaciones comerciales	4.767.707	4.954.672
Intereses de operaciones financieras y otros	1.021.770	1.263.077
Diferencias de cambio	6.096.098	2.871.159
Generados por pasivos	<u>(41.145.026)</u>	<u>(32.565.296)</u>
Intereses deudas financieras	(35.460.272)	(27.302.673)
Otros gastos financieros	(906.538)	(2.033.815)
Diferencias de cambio	(4.778.216)	(3.228.808)
Ganancia ordinaria antes del impuesto a las ganancias	25.835.998	36.295.276
Impuesto a las ganancias	<u>(19.318.625)</u>	<u>(23.893.032)</u>
Ganancia del ejercicio	<u>6.517.373</u>	<u>12.402.244</u>
Resultado por acción	<u>0,02</u>	<u>0,04</u>

Las Notas I 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 Boruchowicz (Socio)
Contador Público (UBA)
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