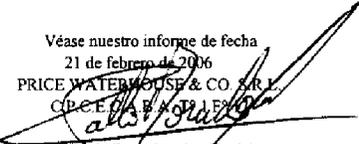


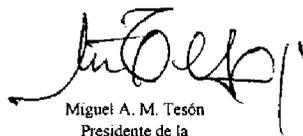
## Gas Natural BAN, S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, comparativo con el ejercicio anterior.

Rubros	Aporte de los propietarios			Reserva legal	Reserva Bienes de Uso	Reserva asociada a instrumento financiero de cobertura	Resultados no asignados		Total del patrimonio neto al 31.12.05	Total del patrimonio neto al 31.12.04
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Total				de ejercicios anteriores	del ejercicio		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al comienzo del ejercicio	325.539.966	461.139.611	786.679.577	44.427.436	10.938.751	-	(60.233.604)	12.402.244	794.214.404	782.189.228
Disposición de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 01.04.05:										
a Resultados no asignados							12.402.244	(12.402.244)		
Desafectación Reserva Bienes de Uso (Nota 2.3.j)					(377.067)				(377.067)	(377.068)
Diferencias transitorias de medición de instrumento financiero de cobertura (Nota 2.3.c, Nota 4.2)						(1.140.850)			(1.140.850)	
Ganancia del ejercicio								6.517.373	6.517.373	12.402.244
Saldos al cierre del ejercicio	325.539.966	461.139.611	786.679.577	44.427.436	10.561.684	(1.140.850)	(47.831.360)	6.517.373	799.213.860	794.214.404

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 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