

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.**

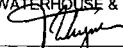
**ESTADOS DE RESULTADOS** correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (en miles de pesos)

	31.12.11	31.12.10
Ventas netas (Nota 4.g))	406.924	495.240
Costos de explotación (Anexo H)	(354.459)	(347.885)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>52.465</b>	<b>147.355</b>
Gastos de comercialización (Anexo H)	(23.358)	(22.032)
Gastos de administración (Anexo H)	(86.448)	(67.265)
<b>(Pérdida) ganancia operativa</b>	<b>(57.341)</b>	<b>58.058</b>
Resultado por participación en sociedades vinculadas del exterior	(360)	1.327
<b>Resultados financieros y por tenencia:</b>		
<b>Generados por activos:</b>		
Intereses y actualizaciones	8.755	9.687
Diferencias de cambio	79.302	21.592
Otros resultados financieros y por tenencia (Nota 4.h)ii)	(14.575)	(41.579)
Subtotal	73.482	(10.300)
<b>Generados por pasivos:</b>		
Intereses y actualizaciones	(179.384)	(137.195)
Diferencias de cambio	(147.780)	(70.144)
Otros resultados financieros y por tenencia (Nota 4.h)ii)	(6.920)	(7.084)
Subtotal	(334.084)	(214.423)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 4.i) y Nota 14)	110.443	306.359
<b>(Pérdida) ganancia neta antes de impuestos</b>	<b>(207.860)</b>	<b>141.021</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 7)	53.782	(67.957)
<b>(Pérdida) ganancia neta del ejercicio</b>	<b>(154.078)</b>	<b>73.064</b>
<b>Resultados por acción ordinaria:</b>		
Resultado neto del ejercicio por acción (en pesos) (Nota 6)	(0,3507)	0,1663

Las Notas 1 a 18 y los Anexos A, C, D, E, G, H e I que se acompañan forman parte integrante de estos estados.

Véase nuestro informe de fecha  
06 de marzo de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

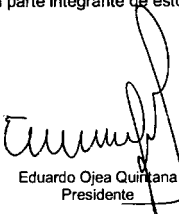
 (Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Fernando A. Rodríguez  
Contador Público (UBA)

C.A.G.E.C.A.B.A. T° 264 F° 112

  
Juan José Valdez Follino  
Síndico Titular

  
Eduardo Ojea Quintana  
Presidente