

Resultados del período de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2008

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”), anuncia los resultados correspondientes al período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2008.

Información Accionaria

Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Ticker: PAMP

Luxembourg Euro MTF Market
Ticker: PAMPA

1 GDR = 25 acciones ordinarias

Para mayor información, contactarse con:

Ricardo Torres. Gerente General
Mariano Batistella. Mercado de Capitales

Tel +54-11-4510-9550
investor@pampaenergia.com
www.pampaenergia.com

Pampa Energía S.A., la empresa integrada de electricidad más grande de Argentina, que a través de sus subsidiarias participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad, anuncia hoy los resultados correspondientes al período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2008:

Ventas consolidadas por AR\$4.014 millones, versus AR\$1.479 millones para el mismo período de 2007, crecimiento principalmente explicado por la adquisición de Edenor, Central Térmica Loma de la Lata y Central Piedra Buena.

EBITDA consolidado de AR\$846 millones (AR\$0,56 por acción, calculado en base al promedio ponderado de acciones en circulación) versus AR\$365 millones para el mismo período de 2007 (AR\$0,33 por acción, calculado en base al promedio ponderado de acciones en circulación), lo que implica un crecimiento del 70% del EBITDA por acción.

Resultado neto consolidado de AR\$115 millones, versus AR\$186 millones para el mismo período de 2007.

1. Operaciones de recompra de acciones y obligaciones negociables

1.1 | Recompra y Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Pampa Energía

A raíz de la crisis financiera internacional, que afectó negativamente el valor de cotización de las acciones de la Compañía, y como parte de la estrategia de Pampa de focalización en activos energéticos y venta de activos no estratégicos, a partir del 9 de septiembre de 2008 hemos iniciado un proceso de recompra de acciones de la Sociedad, tanto a través de recompras en el mercado, como a través de ofertas públicas de adquisición de acciones.

Consideramos que estas medidas se encuentran dentro del mejor interés de los accionistas de la Compañía, en tanto les

permite aumentar su participación en los activos estratégicos de Pampa a un descuento del 58% sobre su valor libros al 31 de diciembre de 2008 (AR\$2,29 por acción) representativo del valor de adquisición de dichos activos. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2008 hemos recomprado un total de 126.426.196 acciones, representativas del 8,3% del capital social de Pampa, a un precio promedio de AR\$0,96 por acción, totalizando AR\$120,8 millones.

Por otro lado, durante 2009 hemos continuado con las recompras de acciones, lo que al 6 de marzo totalizan 72.034.328 acciones adicionales, representativas del 4,7% del capital social de Pampa, a un precio promedio de AR\$0,98 por acción, totalizando AR\$70,5 millones.

1.2 | Recompra de Acciones de Edenor

Al igual que Pampa, el 29 de octubre de 2008 el Directorio de Edenor resolvió iniciar un proceso de recompra de acciones de dicha compañía, tanto a través de recompras en el mercado, como a través de una oferta pública de adquisición de acciones. Al 31 de diciembre de 2008, Edenor ha recomprado un total de 9.412.500 acciones, representativas del 1,0% de su capital social, a un precio promedio de AR\$0.65 por acción, totalizando AR\$6,1 millones.

Adicionalmente, Pampa adquirió en distintas operaciones de mercado un total de 1.025.893 ADRs de Edenor, representativos del 2,26% de su capital social, a un costo de adquisición total de AR\$11,0 millones.

1.3 | Recompra de Bonos de nuestras subsidiarias

Durante 2008, hemos realizado a través de nuestras subsidiarias sucesivas recompras de obligaciones negociables emitidas por Edenor, EASA, Transener y Central Térmica Güemes. Dicha decisión se basa principalmente en la caída de valor de sus obligaciones negociables, constituyendo una inversión atractiva al mismo tiempo que se disminuye el nivel de endeudamiento en dichas compañías.

Al 31 de diciembre de 2008, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$127,2 millones de valor nominal de obligaciones negociables de Edenor, EASA, Transener y Central Térmica Güemes, a un precio promedio del 55%.

Por otro lado, desde el 1 de enero de 2009 y hasta el 6 de marzo de 2009 Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$79,3 millones de valor nominal de obligaciones negociables de Edenor, EASA, Transener y Central Térmica Güemes, a un precio promedio de 46%.

2. Hechos relevantes

2.1 | Inversora Ingentis S.A.

El 2 de octubre de 2008 Pampa Energía S.A. junto con Dilurey S.A. acordaron la venta a Emgasud S.A. de la totalidad de sus acciones en Inversora Ingentis S.A. por un precio de US\$51 millones.

El día 7 de enero de 2009 y por aplicación de lo pactado oportunamente con Emgasud S.A., al no haber depositado dicha sociedad el día 5 de enero de 2009 la suma de US\$51 millones antes mencionada, Pampa Energía S.A. pasó a controlar de manera directa e indirecta el 100% del capital social de Inversora Ingentis S.A., recibiendo adicionalmente un pagaré emitido por Emgasud por US\$3 millones. Inversora Ingentis S.A. es titular del 61% del capital social de Ingentis S.A., siendo la Provincia de Chubut la propietaria del 39% restante.

2.2 | Pago de dividendo anticipado

Para preservar el patrimonio de la Sociedad y, principalmente, velar por el tratamiento equitativo entre los accionistas, Pampa ha decidido implementar un mecanismo que considera eficaz y eficiente y que consiste en declarar la distribución de un dividendo anticipado contra el que se compensará el monto del impuesto a los bienes personales que está obligada a ingresar en la Administración Federal de Ingresos Públicos en su carácter de responsable sustituto del mencionado impuesto.

Según lo previsto por la Ley de Impuesto a los Bienes Personales N° 23.966 Pampa debe ingresar, como responsable sustituto, el impuesto a los bienes personales de todos los accionistas de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2008, sujetos al impuesto. La ley otorga a las sociedades la posibilidad de recuperar las cantidades abonadas, pero esto es de difícil aplicación (reclamo individual). En los hechos, las sociedades terminan haciéndose cargo de este costo impositivo, que afecta negativamente sus resultados y que no genera una deducción al impuesto a las ganancias. De entre las alternativas utilizadas por sociedades públicas para obtener el reintegro de las sumas abonadas, Pampa considera que la más eficiente consiste en la compensación de las sumas abonadas con el dividendo anticipado declarado.

Por tal motivo, el 22 de diciembre de 2008 Pampa declaró por segundo año consecutivo un dividendo anticipado de AR\$18.314.331, aproximadamente AR\$0,012 por cada acción en circulación. A partir del primer día hábil de 2009 se creó una nueva especie, un cupón escritural, correspondiente a este dividendo anticipado, el que tendrá su pago diferido hasta el 19 de marzo de 2009, fecha en la cual se conocerá el valor final del impuesto. La transferencia de este cupón escritural estará bloqueada hasta esta fecha de pago, para preservar la identidad de los accionistas sujetos al impuesto y de los accionistas titulares del derecho al dividendo. En consecuencia, las acciones de la Sociedad comenzaron a negociarse ex cupón desde el primer día hábil de 2009.

A partir del 19 de marzo de 2009, Pampa pagará a los accionistas dicho dividendo anticipado y retendrá el importe del impuesto a los bienes personales a aquellos accionistas que estén alcanzados por este impuesto. No se encuentran alcanzados por dicho impuesto las sociedades argentinas y personas físicas o jurídicas de Suiza, España y Chile, países con los cuales Argentina ha firmado tratados de doble imposición que resultan aplicables a las tenencias accionarias, siempre y cuando se traten de acciones ordinarias (no están en ningún caso exentos los GDSs).

2.3 | Modificación de Covenants de Central Térmica Güemes

El 23 de diciembre de 2008 y el 20 de enero de 2009 Central Térmica Güemes (“CTG”) modificó determinados compromisos restrictivos de sus bonos al 10,5% con vencimiento en 2017 y al 2% con vencimiento en 2013, respectivamente. El objetivo principal de las modificaciones aprobadas es modificar determinados compromisos restrictivos para reflejar la actual situación patrimonial y perspectivas de negocios de CTG.

CTG considera que las modificaciones aprobadas le confieren una capacidad de asunción de deuda y de gravámenes que es razonable a la luz de su EBITDA y capacidad de servicio de deuda.

Las modificaciones aprobadas permiten a CTG, entre otras cosas:

- Incurrir en deuda adicional por hasta US\$30 millones para cualquier propósito, independientemente de su índice de deuda.
- Incurrir en deuda adicional sólo en la medida que el índice de deuda de su deuda pendiente de pago y el EBITDA no exceda de la relación 3.00 a 1.00 (excluyendo hasta US\$30 millones de deuda permitida).
- Incurrir en deuda adicional para financiar o refinanciar la adquisición, construcción, mejora o desarrollo de cualquier bien u otro activo, incluyendo la nueva unidad de generación en CTG (independientemente de que se incurra antes o después de dicha adquisición, construcción, mejora o desarrollo).
- Garantizar deuda incurrida para financiar o refinanciar la adquisición, construcción, mejora o desarrollo de cualquier bien u otro activo (incluyendo la nueva unidad de generación en CTG y cualquier derecho a recibir ingresos de dicho activo).

3. Análisis de los resultados económicos

Durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2008, Pampa Energía presentó un EBITDA consolidado de AR\$846,4 millones, conformado por AR\$318,5 millones del segmento de generación, AR\$77,9 millones del segmento de transmisión, AR\$469,6 millones del segmento de distribución y AR\$(19,6) millones del holding y eliminaciones, lo que representa un EBITDA por acción de AR\$0,56 (calculado en base al promedio ponderado de acciones en circulación).

Durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2007, Pampa Energía presentó un EBITDA consolidado de AR\$365,5 millones, conformado por AR\$163,6 millones del segmento de generación, AR\$96,5 millones del segmento de transmisión, AR\$119,6 millones del segmento de distribución y AR\$(14,2) millones del holding y eliminaciones, lo que representa un EBITDA por acción de AR\$0,33 (calculado en base al promedio ponderado de acciones en circulación de dicho período). Esto implica un crecimiento del EBITDA por acción durante el año 2008 del 70%.

El resultado operativo consolidado para el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2008 fue de AR\$509,6 millones, 149% superior a los AR\$204,8 millones del mismo período del 2007. Sin embargo, el resultado neto consolidado del período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2008 fue de AR\$115,0 millones, 38% inferior a los AR\$186,1 millones del mismo período de 2007. Dicha caída se explica principalmente por (i) una variación de los resultados financieros y por tenencia de AR\$(237,7) millones, dada entre otras cosas por una pérdida de AR\$61,2 millones como resultado de la venta de la turbina de gas Alstom modelo GT13E2 de 178 MW de capacidad, el incremento en AR\$135,6 millones de los intereses financieros generados por pasivos dado principalmente como resultado de la compra de Edenor, el incremento de la pérdida por diferencia de cambio por AR\$155,6 millones, parcialmente contrarrestado por una mayor ganancia por la recompra de deuda financiera por AR\$209,2 millones y (ii) un aumento en el impuesto a las ganancias de AR\$72,6 millones.

Generación. Desde el cuarto trimestre de 2007 a la fecha, nuestro segmento de generación eléctrica se encuentra conformado por las participaciones en Central Térmica Loma de la Lata, Hidroeléctrica Los Nihuales, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes y Central Piedra Buena. Sin embargo, el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2007 no incluía aún, en su totalidad, a Central Térmica Loma de la Lata (cierre de la adquisición realizado el 17 de mayo de 2007) ni a Central Piedra Buena (cierre de la adquisición realizado el 3 de agosto de 2007).

El EBITDA consolidado del período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2008 del segmento de generación fue de AR\$318,5 millones, conformado por ventas de AR\$1.788,7 millones, correspondientes a una generación neta de 8.284 GWh y ventas de energía por 9.744 GWh. Durante dicho período, Central Térmica Piedra Buena continuó realizando parte de su generación de energía con fuel oil propio, lo que permitió realizar una ganancia de AR\$79,8 millones.

Asimismo, el EBITDA consolidado del período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2007 fue de AR\$163,6 millones. Sin embargo, sin considerar los resultados Central Piedra Buena y Central Térmica Loma de la Lata (adquiridas con posterioridad), dichos EBITDA fueron de AR\$217,5 millones y AR\$146,6 millones para el 2008 y 2007, respectivamente, lo que implica un crecimiento del 48%. El crecimiento del EBITDA (neto del ajuste previamente mencionado) se explica por un incremento del 51% en el EBITDA promedio por MWh, parcialmente contrarrestado por una disminución en la energía vendida del 2%.

Transmisión y Distribución. Para un análisis sobre los resultados de transmisión y distribución, por favor remitirse a los informes de resultados presentados por Transener y Edenor. Los mismos se encuentran en www.pampaenergia.com

4. Resumen de generación eléctrica

El siguiente cuadro resume la operación de los activos de generación eléctrica de Pampa:

Resumen de activos de Generación Eléctrica	Hidroeléctricas		Térmicas			Total
	HINISA	HIDISA	CTG	CTLLL	CPB	
Capacidad instalada (MW)	265	388	361	369	620	2.003
Participación de mercado	1,0%	1,5%	1,4%	1,4%	2,4%	7,7%
Generación 2008 (GWh)	886	617	1.724	1.745	3.312	8.284
Participación de mercado	0,8%	0,6%	1,6%	1,6%	3,0%	7,6%
Ventas 2008 (GWh)	1.256	968	1.976	1.817	3.727	9.744
Generación 2007 (GWh)	1.053	700	1.643	1.772	3.035	8.203
Variación de generación 2008-2007	-15,9%	-11,8%	5,0%	-1,5%	9,1%	1,0%
Ventas 2007 (GWh)	1.448	1.056	1.766	1.799	3.045	9.114
Precio Promedio 2008 (AR\$ / MWh)	121,3	142,4	167,5	106,4	261,3	183,6
Margen Bruto Promedio 2008 (AR\$ / MWh)	54,1	56,7	62,8	27,5	20,4	38,3
Margen Bruto Promedio 2007 (AR\$ / MWh)	46,2	50,8	27,4	18,1	10,1	25,5
Generación 4Q 2008 (GWh)	307	201	437	412	742	2.099
Participación de mercado	1,1%	0,7%	1,6%	1,5%	2,7%	7,6%
Ventas 4Q 2008 (GWh)	391	280	576	415	933	2.595
Generación 4Q 2007 (GWh)	273	193	369	393	571	1.799
Variación de generación 4Q08-4Q07	12,5%	4,1%	18,4%	4,8%	29,9%	16,7%
Ventas 4Q 2007 (GWh)	378	282	453	418	574	2.105
Precio Promedio 4Q 2008 (AR\$ / MWh)	110,5	130,3	252,6	156,0	117,2	153,8
Margen Bruto Promedio 4Q 2008 (AR\$ / MWh)	56,4	62,6	103,9	31,7	-4,4	39,4
Margen Bruto Promedio 4Q 2007 (AR\$ / MWh)	43,4	52,3	42,9	19,4	0,8	28,1

Fuente: Pampa Energía S.A. y C.A.M.M.E.S.A.

Nota: Margen Bruto antes de cargo por amortización y depreciación. Resultados del 4Q2008 de CPB ajustado por devengamiento de cargos intercompany.

Durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre 2008, Pampa Energía presentó una generación neta de 8.284 GWh, un 1,0% mayor a los 8.203 GWh generados en el mismo período del 2007. Este aumento se explica por un aumento de la generación neta de Central Térmica Güemes y Central Piedra Buena del 5,0% y 9,1%, respectivamente, parcialmente contrarrestado por una caída de la generación de Hidroeléctrica Nihuales, Hidroeléctrica Diamante y Central Térmica Loma de la Lata del 15,9%, 11,8% y 1,5%, respectivamente.

Asimismo, durante el cuarto trimestre de 2008 Pampa Energía presentó una generación neta de 2.099 GWh, un 16,7% mayor a los 1.799 GWh generados en el mismo período de 2007, debido principalmente a un aumento en la generación neta Central Térmica Güemes y Central Piedra Buena del 18,4% y 29,9%, respectivamente.

5. Proyectos de expansión

Pampa Energía cuenta con los siguientes proyectos de expansión bajo el marco del Programa de Energía Plus, según el cual los generadores negocian contratos y precios libremente con los grandes consumidores:

- **Nuevo ciclo abierto de Central Térmica Güemes.** Es el primer proyecto de expansión finalizado bajo el plan de Energía Plus. La construcción fue terminada en julio de 2008 y la entrada de operación comercial se inició en septiembre de 2008. El proyecto consiste en un nuevo ciclo abierto de 100 MW de capacidad instalada compuesto por un nuevo turbogenerador aeroderivado alimentado a gas natural con una eficiencia del 43%.
- **Loma de la Lata.** Pampa Energía se encuentra expandiendo la capacidad instalada actual de Loma de la Lata en 178 MW mediante la conversión a ciclo combinado de la planta. El proyecto aumentará la capacidad de Loma de la Lata en aproximadamente el 50%, no requiriendo consumo de gas adicional, resultando así en una mayor eficiencia para la planta en su totalidad. El ciclo abierto actual de 369 MW de Loma de la Lata opera con una eficiencia aproximada del 32% y se espera que, luego de terminado el proyecto de expansión, el ciclo combinado operará con una eficiencia cercana al 50% para la capacidad resultante de 547 MW.
- **Proyecto Ingentis.** Pampa Energía junto con la provincia de Chubut realizarán la construcción de una planta de generación con dos turbogeneradores aeroderivados alimentados a gas natural con una capacidad combinada de 205 MW a ser alocada en dicha provincia. Se prevé que las turbinas operen con una eficiencia de 43%. Actualmente, y dada la coyuntura financiera local e internacional, el proyecto se encuentra bajo reestudio. Particularmente, respecto de su localización, para aprovechar las condiciones de abastecimiento de gas natural y capacidad de transporte disponible.
- **Nuevos Motores a gas.** Este proyecto está compuesto por dos motores alimentados a gas con una capacidad instalada combinada de aproximadamente 16 MW y con una eficiencia del 43%. A la fecha de esta memoria, el proyecto no tenía su localización confirmada.

El siguiente cuadro resume el estado de situación de los proyectos en ejecución de Pampa Energía:

Proyecto	Ubicación	Nueva Capacidad (MW)	Inversión Total (US\$ MM)	Inversión a Dic '08 (US\$ MM)	Combustible	Fecha Estimada de Inicio de Operaciones
CTG	Salta	100	69	65	Gas Natural ⁽¹⁾	Completado
Loma de la Lata	Neuquén	178	205	164 ⁽²⁾	No requiere por ser cierre de ciclo	3Q 2010
Total		278	274	229		

(1) Provisión garantizada por cesión de regalías de las provincias.

(2) Incluye AR\$309,4 millones correspondientes a inversiones que respaldan cartas de crédito del proyecto (expuestos en el Balance General Consolidado como Inversiones No Corrientes).

6. Indicadores financieros relevantes

El presente período incluye los resultados de nuestras participaciones en Hidroeléctrica Los Nihules S.A., Hidroeléctrica Diamante S.A., Central Térmica Güemes S.A, Central Térmica Loma de la Lata S.A., Central Piedra Buena S.A., Powerco S.A., Ingentis S.A., Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (“Transener”) y Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”) por el período de doce meses de enero a diciembre de 2008 y los resultados de nuestra participación en Energía Distribuida S.A. por el período irregular de un mes y 10 días finalizado el 31 de diciembre de 2008.

6.1 | Balance General Consolidado (AR\$)

	31.12.08		31.12.08
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	121.685.278	Deudas comerciales	579.635.012
Inversiones	478.466.922	Deudas bancarias y financieras	167.033.039
Créditos por ventas	756.469.713	Remuneraciones y cargas sociales	128.469.107
Otros créditos	229.965.112	Cargas fiscales	161.338.682
Materiales y repuestos	22.657.834	Otras deudas	86.710.525
Bienes de cambio	22.215.885	Previsiones	52.756.000
Otros activos	162.850		
Total del activo corriente	1.631.623.594	Total del pasivo corriente	1.175.942.365
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Créditos por ventas	191.133.395	Deudas comerciales	78.275.344
Inversiones	504.008.009	Deudas bancarias y financieras	2.031.000.665
Otros créditos	220.787.932	Remuneraciones y cargas sociales	52.228.145
Materiales y repuestos	16.808.927	Cargas fiscales	591.947.883
Bienes de cambio	3.594.560	Otras deudas	332.007.293
Bienes de uso	5.504.672.088	Previsiones	51.710.559
Activos intangibles	317.118.396	Total del pasivo no corriente	3.137.169.889
Otros activos	135.750.887	Total del pasivo	4.313.112.254
Subtotal del activo no corriente	6.893.874.194		
Llaves de negocio	612.680.752	PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	1.613.784.221
Total del activo no corriente	7.506.554.946	PATRIMONIO NETO	3.211.282.065
Total del activo	9.138.178.540	Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	9.138.178.540

6.2 | Estado de Resultados Consolidado (AR\$)

	Ene-Dic 2008	Ene-Dic 2007
Ingresos por ventas	4.013.831.854	1.479.226.523
Costo de ventas	(3.082.359.252)	(1.104.038.592)
Resultado bruto	931.472.602	375.187.931
Gastos de comercialización	(139.651.639)	(45.750.215)
Gastos de administración	(262.382.978)	(117.273.072)
Amortización de llave de negocio	(19.839.155)	(7.363.426)
Resultado operativo	509.598.830	204.801.218
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	45.636.644	67.779.523
Impuestos y gastos bancarios	(13.528.736)	(5.641.959)
Diferencia de cambio	94.619.552	56.233.001
Desvalorización de bienes de uso	(61.244.243)	-
Resultado por medición a valor actual de créditos	19.464.608	(4.825.915)
Resultado por tenencia de acciones	(19.330.941)	41.846.355
Desvalorización de inversiones permanentes	(12.332.109)	(702.148)
Otros resultados financieros	(341.394)	4.504.129
Subtotal	52.943.381	159.192.986
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(194.838.841)	(59.204.134)
Diferencia de cambio	(205.174.088)	(11.145.561)
Resultado por recompra de deuda financiera	190.294.189	(18.860.000)
Impuestos y gastos bancarios	(23.635.867)	(10.659.387)
Otros resultados financieros	(651.547)	(2.688.640)
Subtotal	(234.006.154)	(102.557.722)
Total resultados financieros y por tenencia	(181.062.773)	56.635.264
Otros ingresos y egresos netos	(23.193.694)	23.033.038
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	305.342.363	284.469.520
Impuesto a las ganancias	(108.841.126)	(36.264.991)
Participación de terceros en sociedades controladas	(81.477.509)	(62.152.122)
Ganancia del período	115.023.728	186.052.407
Ganancia por acción básico	0,0765	0,1688
Ganancia por acción diluido	0,0747	0,1568

6.3 | Resumen de caja consolidada y deuda financiera consolidada (AR\$)

Caja ⁽¹⁾ (al 31 de diciembre de 2008)	Consolidada en Estados Contables	Ajustada por tenencia accionaria
Generación	365.892.231	312.524.407
Transmisión	9.878.332	5.200.942
Distribución	126.984.000	68.317.392
Holding	97.397.637	97.397.637
Total	600.152.200	483.440.378

(1) Incluye los rubros del Balance General Consolidado de Caja y Bancos e Inversiones Corrientes.

Deudas Bancarias y Financieras ⁽¹⁾ (al 31 de diciembre de 2008)	Consolidada en Estados Contables	Ajustada por tenencia accionaria
Generación	696.207.073	700.315.557
Transmisión	291.516.270	173.596.009
Distribución	1.150.503.445	712.218.367
Holding	59.806.916	59.806.916
Total	2.198.033.704	1.645.936.849

(1) Incluye los rubros del Balance General Consolidado de Deudas Bancarias y Financieras (corrientes y no corrientes).

6.4. Información por segmento

Pampa concentra sus negocios primariamente en el sector eléctrico, participando en los segmentos de generación, transmisión y distribución de electricidad que se encuentran distribuidas entre los distintos entes jurídicos en los que la Compañía posee participación. A través de sus sociedades controladas, y sobre la base de la naturaleza, clientes y riesgos involucrados se han identificado los siguientes segmentos de negocios:

- **Generación de Energía**, integrado por las participaciones directas e indirectas en Central Térmica Loma de la Lata, Hidroeléctrica Los Nihuales, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Piedra Buena, Powerco, Ingentis, Energía Distribuida e inversiones en acciones de otras sociedades relacionadas al sector de generación eléctrica.
- **Transmisión de Energía**, integrado por la participación indirecta en Transener y sus subsidiarias.
- **Distribución de Energía**, integrado por la participación indirecta en Edenor.
- **Holding**, integrado por operaciones propias, tales como servicios de asesoramiento e inversiones financieras, inmobiliarias y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.

6.4.1 Resultados Consolidados Enero - Diciembre 2008 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 31 de diciembre de 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	1.780.683.218	228.522.916	2.000.198.000	4.301.627	-	4.013.705.761
Ventas intersegmentos	8.043.702	-	-	60.167.879	(68.085.488)	126.093
Total Ingresos	1.788.726.920	228.522.916	2.000.198.000	64.469.506	(68.085.488)	4.013.831.854
Costo de ventas	(1.415.834.875)	(124.385.850)	(1.267.992.924)	(4.827.522)	26.991.514	(2.786.049.657)
Utilidad Bruta	372.892.045	104.137.066	732.205.076	59.641.984	(41.093.974)	1.227.782.197
Gastos de administración	(44.643.639)	(26.251.074)	(137.951.000)	(75.735.517)	41.093.974	(243.487.256)
Gastos de comercialización	(9.716.298)	-	(124.622.000)	(3.545.412)	-	(137.883.710)
Subtotal	318.532.108	77.885.992	469.632.076	(19.638.945)	-	846.411.231
Reserva opciones directores	-	-	-	(11.766.672)	-	(11.766.672)
Depreciación de bienes de uso	(41.097.605)	(34.359.246)	(185.169.445)	(612.127)	-	(261.238.423)
Amortización de activos intangibles	(18.757.097)	-	(2.478.848)	-	-	(21.235.945)
Amortización de otros activos	-	(22.732.206)	-	-	-	(22.732.206)
Amortización de llave de negocio	(14.733.121)	800.550	(5.631.950)	(274.634)	-	(19.839.155)
Resultado Operativo	243.944.285	21.595.090	276.351.833	(32.292.378)	-	509.598.830
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	31.448.002	698.116	24.153.000	336.652	(3.692.389)	52.943.381
Generados por pasivos	(111.570.786)	(53.224.325)	(156.993.000)	84.089.568	3.692.389	(234.006.154)
Otros ingresos y egresos netos	(1.361.312)	9.782.738	(29.359.211)	(2.255.909)	-	(23.193.694)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	162.460.189	(21.148.381)	114.152.622	49.877.933	-	305.342.363
Impuestos a las ganancias	(62.707.294)	(7.346.920)	(43.498.382)	4.711.470	-	(108.841.126)
Participación de terceros en sociedades controladas	(37.652.814)	16.090.305	(59.915.000)	-	-	(81.477.509)
Ganancia (Pérdida) del período	62.100.081	(12.404.996)	10.739.240	54.589.403	-	115.023.728

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 31 de diciembre de 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	3.011.277.350	998.976.381	5.008.266.941	699.655.642	(579.997.774)	9.138.178.540
Pasivos Totales	1.466.974.481	556.245.297	2.698.438.204	171.452.046	(579.997.774)	4.313.112.254

6.4.2 Resultados Consolidados Enero - Diciembre 2007 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 31 de diciembre de 2007)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	745.137.303	252.361.171	478.684.000	-	-	1.476.182.474
Ventas intersegmentos	3.440.000	-	-	7.749.083	(8.145.034)	3.044.049
Total Ingresos	748.577.303	252.361.171	478.684.000	7.749.083	(8.145.034)	1.479.226.523
Costo de ventas	(552.782.538)	(134.229.191)	(280.355.886)	(1.248.912)	1.000.000	(967.616.527)
Utilidad Bruta	195.794.765	118.131.980	198.328.114	6.500.171	(7.145.034)	511.609.996
Gastos de administración	(26.743.237)	(21.666.714)	(40.429.000)	(17.283.857)	5.030.068	(101.092.740)
Gastos de comercialización	(5.407.993)	-	(38.310.000)	(3.439.020)	2.114.966	(45.042.047)
Subtotal	163.643.535	96.465.266	119.589.114	(14.222.706)	-	365.475.209
Reserva opciones directores	-	-	-	(11.766.671)	-	(11.766.671)
Depreciación de bienes de uso	(20.284.868)	(30.001.377)	(48.534.259)	(85.030)	-	(98.905.534)
Amortización de activos intangibles	(18.827.525)	(185.688)	(892.942)	-	-	(19.906.155)
Amortización de otros activos	-	(22.732.205)	-	-	-	(22.732.205)
Amortización de llave de negocio	(6.769.366)	813.927	(1.407.987)	-	-	(7.363.426)
Resultado operativo	117.761.776	44.359.923	68.753.926	(26.074.407)	-	204.801.218
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	59.965.546	7.617.485	6.429.000	85.180.955	-	159.192.986
Generados por pasivos	(15.996.479)	(50.460.346)	(32.939.000)	(3.161.897)	-	(102.557.722)
Otros ingresos y egresos netos	(2.554.496)	4.429.977	21.782.456	(624.899)	-	23.033.038
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	159.176.347	5.947.039	64.026.382	55.319.752	-	284.469.520
Impuestos a las ganancias	(21.083.513)	(4.420.171)	(14.573.281)	3.811.974	-	(36.264.991)
Participación de terceros en sociedades controladas	(37.717.519)	1.307.397	(25.742.000)	-	-	(62.152.122)
Ganancia (Pérdida) del período	100.375.315	2.834.265	23.711.101	59.131.726	-	186.052.407

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 31 de diciembre de 2007)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	2.394.476.554	1.019.206.768	4.731.727.110	508.498.256	(250.675.524)	8.403.233.164
Pasivos Totales	741.916.726	547.930.346	2.482.054.580	133.357.741	(250.675.524)	3.654.583.869

6.4.3 Resultados Consolidados Cuarto Trimestre 2008 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (4Q 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	396.399.908	62.537.032	604.847.000	1.358.047	-	1.065.141.987
Ventas intersegmentos	2.757.840	-	-	37.699.518	(40.105.873)	351.485
Total Ingresos	399.157.748	62.537.032	604.847.000	39.057.565	(40.105.873)	1.065.493.472
Costo de ventas	(296.854.342)	(35.425.897)	(369.976.624)	(1.722.098)	15.658.154	(688.320.807)
Utilidad Bruta	102.303.406	27.111.135	234.870.376	37.335.467	(24.447.719)	377.172.665
Gastos de administración	(9.350.926)	(8.887.860)	(38.844.000)	(43.797.696)	28.794.304	(72.086.178)
Gastos de comercialización	(2.872.467)	-	(35.940.000)	(371.999)	-	(39.184.466)
Subtotal	90.080.013	18.223.275	160.086.376	(6.834.228)	4.346.585	265.902.021
Reserva opciones directores	-	-	-	(2.941.668)	-	(2.941.668)
Depreciación de bienes de uso	(12.792.292)	(8.692.536)	(48.821.233)	(251.372)	-	(70.557.433)
Amortización de activos intangibles	(4.636.464)	-	1.280.036	-	-	(3.356.428)
Amortización de otros activos	-	(5.683.050)	-	-	-	(5.683.050)
Amortización de llave de negocio	(3.644.880)	269.750	(1.436.148)	(68.658)	-	(4.879.936)
Resultado Operativo	69.006.377	4.117.439	111.109.031	(10.095.926)	4.346.585	178.483.506
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	51.202.897	(2.364.593)	888.115	14.843.326	(4.900.145)	59.669.600
Generados por pasivos	(83.877.582)	(28.736.248)	(68.985.245)	84.936.578	3.692.389	(92.970.108)
Otros ingresos y egresos netos	(1.812.417)	1.404.737	(6.639.211)	(2.270.724)	(3.138.829)	(12.456.444)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	34.519.275	(25.578.665)	36.372.690	87.413.254	-	132.726.554
Impuestos a las ganancias	(12.455.491)	(3.766.469)	(18.157.711)	707.344	-	(33.672.327)
Participación de terceros en sociedades controladas	(9.816.827)	13.593.282	(37.323.000)	-	-	(33.546.545)
Ganancia (Pérdida) del período	12.246.957	(15.751.852)	(19.108.021)	88.120.598	-	65.507.682

Información de Activos y Pasivos Consolidados (4Q 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	3.011.277.350	998.976.381	5.008.266.941	699.655.642	(579.997.774)	9.138.178.540
Pasivos Totales	1.466.974.481	556.245.297	2.698.438.204	171.452.046	(579.997.774)	4.313.112.254

6.4.4 Resultados Consolidados Cuarto Trimestre 2007 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (4Q 2007)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	218.087.142	65.402.841	478.684.000	(1.563.641)	-	760.610.342
Ventas intersegmentos	3.440.000	-	-	3.433.677	(4.779.185)	2.094.492
Total Ingresos	221.527.142	65.402.841	478.684.000	1.870.036	(4.779.185)	762.704.834
Costo de ventas	(162.382.303)	(33.666.179)	(280.355.886)	(245.383)	207.644	(476.442.107)
Utilidad Bruta	59.144.839	31.736.662	198.328.114	1.624.653	(4.571.541)	286.262.727
Gastos de administración	(12.467.852)	(5.582.777)	(40.429.000)	(7.145.514)	3.228.623	(62.396.520)
Gastos de comercialización	(1.666.876)	-	(38.310.000)	(1.589.173)	1.342.918	(40.223.131)
Subtotal	45.010.111	26.153.885	119.589.114	(7.110.034)	-	183.643.076
Reserva opciones directores	-	-	-	(2.941.668)	-	(2.941.668)
Depreciación de bienes de uso	(5.254.150)	(7.547.497)	(48.534.259)	(58.605)	-	(61.394.511)
Amortización de activos intangibles	(4.706.882)	(334.968)	(892.942)	-	-	(5.934.792)
Amortización de otros activos	-	(5.683.050)	-	-	-	(5.683.050)
Amortización de llave de negocio	(4.144.744)	175.129	(1.407.987)	-	-	(5.377.602)
Resultado Operativo	30.904.335	12.763.499	68.753.926	(10.110.307)	-	102.311.453
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	21.650.063	1.386.759	6.429.000	20.125.518	-	49.591.340
Generados por pasivos	41.420	(10.859.617)	(32.939.000)	(2.870.215)	-	(46.627.412)
Otros ingresos y egresos netos	247.462	3.630.160	21.782.456	1.404.818	-	27.064.896
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	52.843.280	6.920.801	64.026.382	8.549.814	-	132.340.277
Impuestos a las ganancias	(9.600.394)	(2.071.654)	(14.573.281)	(1.278.125)	-	(27.523.454)
Participación de terceros en sociedades controladas	(7.780.995)	(1.904.757)	(25.742.000)	-	-	(35.427.752)
Ganancia (Pérdida) del período	35.461.891	2.944.390	23.711.101	7.271.689	-	69.389.071

Información de Activos y Pasivos Consolidados (4Q 2007)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	2.394.476.554	1.019.206.768	4.731.727.110	508.498.256	(250.675.524)	8.403.233.164
Pasivos Totales	741.916.726	547.930.346	2.482.054.580	133.357.741	(250.675.524)	3.654.583.869

Información sobre conferencia telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados del tercer trimestre de 2008 de Pampa Energía S.A. el miércoles 11 de marzo de 2009 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 12.00 p.m. de Buenos Aires. El Sr. Ricardo Torres, Gerente General de la Compañía, estará a cargo de la presentación. Para los interesados en participar, comunicarse al 0-800-333-0511 en Argentina, al (1 877) 391-5998 en los Estados Unidos y Canadá, o fuera de los Estados Unidos y Canadá al (1 706) 634-1313. Los participantes deberán utilizar el número de identificación 84506286 para la conferencia y llamar cinco minutos antes de la hora fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página www.pampaenergia.com en la sección de relación con inversores.

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

www.pampaenergia.com

www.cnv.org.ar