

## Resultados del período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2010

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”), anuncia los resultados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010.

### Información Accionaria

Bolsa de Comercio de Buenos Aires  
Ticker: PAMP

NYSE  
Ticker: PAM

1 ADS = 25 acciones ordinarias

### Para mayor información, contactarse con:

Ricardo Torres. Gerente General  
Mariano Batistella. Gerente de Planeamiento  
Estratégico y Relación con Inversores

Tel +54-11-4809-9500  
[investor@pampaenergia.com](mailto:investor@pampaenergia.com)  
[www.pampaenergia.com/ri](http://www.pampaenergia.com/ri)

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 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2010:

**Ventas netas consolidadas** por AR\$1.040,2 millones en el primer trimestre de 2010, un 0,2% superior a los AR\$1.038,6 millones del mismo período de 2009, principalmente explicado por un aumento en las ventas del 3,9% (AR\$21,6 millones) en el segmento de distribución compensado por una disminución de las ventas netas del 2,5% (AR\$10,4 millones), 9,4% (AR\$7,3 millones) y 99,4% (AR\$5,2 millones) en los segmentos de generación, transmisión y holding, respectivamente.

**EBITDA consolidado**<sup>1</sup> de AR\$182,9 millones, un 25,4% inferior a los AR\$245,1 millones del mismo período de 2009, explicado por reducciones del 38,9% en el segmento de generación (AR\$44,6 millones), del 10,9% en el segmento de transmisión (AR\$2,6 millones) y del 17,5% en el segmento de distribución (AR\$20,5 millones), parcialmente compensado con una menor pérdida en el segmento holding (AR\$5,5 millones).

**Ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables** de nuestras subsidiarias de AR\$11,1 millones, que se suman a los AR\$435,8 millones de ganancia al 31 de diciembre de 2009, totalizando AR\$446,9 millones.

**Ganancia neta consolidada** de AR\$5,2 millones en el primer trimestre de 2010, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$58,1 millones en el mismo período de 2009, principalmente explicada por menores ganancias por recompra de obligaciones negociables (AR\$11,1 millones en el primer trimestre de 2010 vs. AR\$122,7 millones en el primer trimestre de 2009).

<sup>1</sup> EBITDA consolidado representa las ganancias consolidadas antes de resultados financieros y por tenencia, netos, impuesto a las ganancias, depreciaciones, amortizaciones, reserva opciones directores, otros ingresos y egresos, netos y participación de terceros en sociedades controladas.

## 1. Operaciones de recompra de obligaciones negociables

### 1.1 | Recompra de Bonos de nuestras subsidiarias

En 2010 hemos continuado con el proceso de recompra de obligaciones negociables emitidas por Edenor, EASA, Transener, Central Térmica Güemes y Central Térmica Loma de la Lata.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2010, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$23,2 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias a un precio promedio de 86%. Como resultado de dichas recompras, Pampa ha registrado una ganancia consolidada de AR\$11,1 millones.

Al 31 de marzo de 2010 e incluyendo las recompras de 2008, 2009 y 2010, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$357,5 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias, a un precio promedio del 55%. Los siguientes cuadros resumen las obligaciones negociables remanentes en pesos y dólares, y las recompras realizadas y las ganancias generadas por las mismas al 31 de marzo de 2010:

#### Obligaciones Negociables en US\$

Sociedad subsidiaria	Obligación Negociable	Vencimiento Final	Monto Emisión (US\$ miles)	Monto Recomprado <sup>1</sup> (US\$ miles)	Monto Remanente (US\$ miles)	Resultado Recompra <sup>2</sup> (AR\$ miles)	Tasa Pactada
Transener	A la par tasa fija	2016	220.000	91.852	128.148	142.767	8,875%
	A la par clase 6 <sup>(3)</sup>	2016	12.397	9.322	3.075		3% a 7%
Edenor	A la par a tasa variable	2019	12.656	0	12.656	175.119	Libor + 0% a 2%
	A la par a tasa fija	2016	80.048	64.761	15.287		3% a 10%
	A la par a tasa fija	2017	220.000	71.310	148.690		10,5%
EASA <sup>4</sup>	A la par a tasa fija	2017	12.874	234	12.640	101.852	3% a 5%
	A descuento a tasa fija	2016	79.224	78.095	1.129		11%
CTG	A la par a tasa fija	2013	6.069	1.547	4.522	17.898	2,0%
	A la par a tasa fija	2017	22.030	18.196	3.834		10,5%
Loma de la Lata <sup>4</sup>	A descuento a tasa fija	2015	189.299	22.137	167.162	9.180	11,25%
<b>Total</b>			<b>854.597</b>	<b>357.454</b>	<b>497.143</b>	<b>446.815</b>	

<sup>1</sup> Al 100%, no ajustado por participaciones minoritarias.

<sup>2</sup> Incluye AR\$435,8 millones de ganancia al 31 de diciembre de 2009. No incluye cargo por impuesto a las ganancias ni participaciones minoritarias.

<sup>3</sup> Por monto de emisión se presenta el remanente al 31/12/2008.

<sup>4</sup> Monto de emisión incluye intereses capitalizados.

### Obligaciones Negociables en AR\$

Sociedad subsidiaria	Obligación Negociable / Valor de Corto Plazo	Vencimiento Final	Monto Emisión (AR\$ miles)	Monto Recomprado (AR\$ miles)	Monto Remanente (AR\$ miles)	Resultado Recompra (AR\$ miles)	Tasa Pactada
Edenor	A la par a tasa variable	2013	75.700	0	75.700	0	Badlar Privada + 6,75%
CPB	Valor de Corto Plazo	2010	25.215	0	25.215	0	Badlar Privada + 4,70%
	Valor de Corto Plazo	2010	48.380	0	48.380		Badlar Privada + 3,00%
<b>Total</b>			<b>149.295</b>	<b>0</b>	<b>149.295</b>	<b>0</b>	

Adicionalmente el día 11 mayo de 2010 Central Piedra Buena emitió el VCP Clase IV por un valor nominal de AR\$66,3 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 3%. El pago de capital se hará en una única cuota a los 360 días corridos desde la fecha de emisión y el interés será pagadero en forma trimestral.

Es importante resaltar que el origen de los fondos destinados a las recompras provinieron en su mayoría de aportes de los accionistas en los distintos aumentos de capital realizados por Pampa y sus subsidiarias. En el caso de las obligaciones negociables recompradas por Pampa, se utilizaron fondos remanentes del aumento de capital realizado en febrero de 2007 que implicó un aporte de fondos para la Compañía de AR\$1.300 millones. Asimismo, las obligaciones negociables adquiridas por Edenor fueron solventadas con los fondos remanentes del aumento de capital de abril de 2007 por US\$61 millones. Finalmente, las obligaciones negociables recompradas por Transener fueron financiadas esencialmente por el cobro de la amortización del canon por cuarta línea.

Desde el 1 de abril de 2010 y hasta la fecha de emisión del presente informe, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$0,8 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias habiendo pagado por las mismas US\$ 0,8 millones.

## 2. Hechos relevantes

### 2.1 | Autorización de reducción del capital social

El día 5 de marzo de 2010 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires autorizó la reducción de capital solicitada por Pampa por hasta 211.883.347 acciones ordinarias de valor nominal \$1 y con derecho a 1 voto por acción. Dichas acciones, representativas del 13,9% del capital social de Pampa, fueron recompradas por la Sociedad durante 2008 y 2009.

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Pampa que se celebró el día 23 de abril de 2010 aprobó dicha reducción de capital. Estimamos que la reducción de capital se hará efectiva en los próximos 2 meses.

### 2.2 | Designación de Director Titular Independiente

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Pampa celebrada el día 23 de abril de 2010 se procedió a designar como Director Titular Independiente al Sr. Luis Andrés Caputo en reemplazo del Sr. Alfredo Mac Laughlin. El Sr. Luis Andrés Caputo tiene una distinguida carrera tanto a nivel nacional como internacional, habiendo ocupado el cargo de Presidente del Deutsche Bank en Argentina del 2003 al 2008.

### 3. Indicadores financieros relevantes

#### 3.1 | Balance General Consolidado (AR\$)

	31.03.10		31.03.10
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	196.509.524	Deudas comerciales	542.027.901
Inversiones	524.887.545	Deudas bancarias y financieras	554.048.995
Créditos por ventas	701.753.248	Remuneraciones y cargas sociales	152.265.650
Otros créditos	271.655.231	Cargas fiscales	237.046.886
Bienes de cambio	32.643.258	Otras deudas	44.642.690
Otros activos	210.032.922	Previsiones	63.895.000
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.937.481.728</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.593.927.122</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Créditos por ventas	258.637.600	Deudas comerciales	78.381.575
Inversiones	156.698.463	Deudas bancarias y financieras	1.705.698.595
Otros créditos	201.432.867	Remuneraciones y cargas sociales	58.642.613
Bienes de cambio	20.718.495	Cargas fiscales	568.973.824
Bienes de uso	6.235.330.402	Otras deudas	700.699.306
Activos intangibles	285.198.714	Previsiones	17.551.945
Otros activos	107.335.630	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>3.129.947.858</b>
<b>Subtotal del activo no corriente</b>	<b>7.265.352.171</b>	<b>Total del pasivo</b>	<b>4.723.874.980</b>
Llaves de negocio	588.434.184	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>1.723.246.654</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>7.853.786.355</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.344.146.449</b>
<b>Total del activo</b>	<b>9.791.268.083</b>	<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>9.791.268.083</b>

**3.2 | Estado de Resultados Consolidado del 1Q10 y 1Q09 (AR\$)**

	Período finalizado el 31 de marzo de	
	2010	2009
Ingresos por ventas	1.040.199.763	1.038.550.748
Costo de ventas	(801.112.157)	(756.044.720)
<b>Resultado bruto</b>	<b>239.087.606</b>	<b>282.506.028</b>
Gastos de comercialización	(50.669.378)	(45.722.140)
Gastos de administración	(86.690.470)	(74.485.462)
Amortización de llave de negocio	(4.954.209)	(4.991.367)
<b>Resultado operativo</b>	<b>96.773.549</b>	<b>157.307.059</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	6.640.510	12.405.268
Impuestos y gastos bancarios	(2.767.077)	(4.438.390)
Diferencia de cambio	17.213.850	48.990.987
Resultado por medición a valor actual de créditos	8.034.405	4.215.386
Resultado por tenencia de activos financieros	(14.815.039)	25.546.697
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	(431.064)	(16.625.672)
Otros resultados financieros	4.415.476	(206.782)
<b>Subtotal</b>	<b>18.291.061</b>	<b>69.887.494</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(41.457.658)	(65.187.827)
Diferencia de cambio	(43.761.992)	(120.342.309)
Resultado por recompra de deuda financiera	11.058.242	122.654.606
Impuestos y gastos bancarios	(1.504.826)	(2.642.763)
Otros resultados financieros	(1.754.929)	(6.312.313)
<b>Subtotal</b>	<b>(77.421.163)</b>	<b>(71.830.606)</b>
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(59.130.102)</b>	<b>(1.943.112)</b>
Otros ingresos y egresos netos	5.561.960	(3.471.279)
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>43.205.407</b>	<b>151.892.668</b>
Impuesto a las ganancias	(26.649.725)	(53.977.786)
Participación de terceros en sociedades controladas	(11.323.530)	(39.817.462)
<b>Ganancia del período</b>	<b>5.232.152</b>	<b>58.097.420</b>
<b>Ganancia por acción básico</b>	<b>0,0040</b>	<b>0,0428</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b>	<b>0,0036</b>	<b>0,0428</b>

#### 4. Análisis de los resultados financieros del primer trimestre finalizado el 31 de marzo de 2010 en comparación con el mismo período de 2009

Durante el primer trimestre de 2010 registramos ventas netas consolidadas por AR\$1.040,2 millones, un 0,2% superior a los AR\$1.038,6 millones del mismo período de 2009, principalmente explicado por un aumento en las ventas del 3,9% (AR\$21,6 millones) en el segmento de distribución compensado por una disminución de las ventas netas del 2,5% (AR\$10,4 millones), 9,4% (AR\$7,3 millones) y 99,4% (AR\$5,2 millones) en los segmentos de generación, transmisión y holding, respectivamente.

El EBITDA consolidado<sup>1</sup> del primer trimestre de 2010 fue de AR\$182,9 millones, un 25,4% inferior a los AR\$245,1 millones del mismo período de 2009, explicado por reducciones del 38,9% en el segmento de generación (AR\$44,6 millones), del 10,9% en el segmento de transmisión (AR\$2,6 millones) y del 17,5% en el segmento de distribución (AR\$20,5 millones), parcialmente compensado con una menor pérdida en el segmento holding (AR\$5,5 millones).

Asimismo, hemos registrado una ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias de AR\$11,1 millones, inferior a los AR\$122,7 millones del mismo período de 2009, debido al menor volumen de obligaciones negociables recompradas durante el primer trimestre de 2010 y a los mayores precios de mercado.

Finalmente, presentamos una ganancia neta consolidada de AR\$5,2 millones en el primer trimestre de 2010, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$58,1 millones en el mismo período de 2009, principalmente explicada por la menor ganancia por recompra de obligaciones negociables antes mencionada.

---

<sup>1</sup> EBITDA consolidado representa las ganancias consolidadas antes de resultados financieros y por tenencia, netos, impuesto a las ganancias, depreciaciones, amortizaciones, reserva opciones directores, otros ingresos y egresos, netos y participación de terceros en sociedades controladas.

### Segmento de Generación

Segmento de Generación, consolidado (AR\$ millones)	Período finalizado el 31 de marzo de		
	2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	398,0	408,4	-2,5%
Costo de ventas	(314,7)	(294,8)	6,7%
<b>Resultado bruto</b>	<b>83,3</b>	<b>113,6</b>	<b>-26,7%</b>
Gastos de administración	(23,1)	(13,1)	77,0%
Gastos de comercialización	(4,1)	(2,0)	99,9%
Amortización de llave de negocio	(3,8)	(3,7)	1,8%
<b>Resultado operativo</b>	<b>52,2</b>	<b>94,7</b>	<b>-44,8%</b>
Resultados financieros y por tenencia:			
Generados por activos	19,9	42,0	-52,6%
Generados por pasivos	(33,2)	(66,4)	-50,1%
Otros ingresos y egresos netos	(0,0)	1,8	-102,2%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>38,9</b>	<b>72,1</b>	<b>-46,0%</b>
Impuesto a las ganancias	(15,6)	(30,2)	-48,5%
Participación de terceros en sociedades controladas	(12,7)	(16,1)	-21,3%
<b>Ganancia del período</b>	<b>10,7</b>	<b>25,8</b>	<b>-58,4%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>70,0</b>	<b>114,6</b>	<b>-38,9%</b>

Las ventas netas de nuestras actividades de generación disminuyeron un 2,5% a AR\$398,0 millones en el primer trimestre de 2010 de AR\$408,4 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a una disminución de la cantidad de electricidad vendida en el período de un 18,8%. Las ventas netas consolidadas del segmento en el primer trimestre de 2010 incluyen ventas de energía y de servicios a otras empresas, eliminándose las ventas entre compañías del segmento. En los primeros trimestres de 2010 y de 2009 las ventas de energía fueron de AR\$398,3 millones y AR\$387,0 millones, respectivamente; las otras ventas (incluyendo servicios de Pampa Generación) fueron de AR\$17,0 millones y AR\$29,4 millones, respectivamente y las eliminaciones por ventas entre compañías del segmento fueron de AR\$17,3 millones y AR\$8,0 millones, respectivamente. El aumento de AR\$11,3 millones en las ventas de energía se debió principalmente a que el efecto del aumento en los precios promedio de la electricidad calculados para nuestras subsidiarias (AR\$190,9 por MWh en el primer trimestre de 2010, en comparación con AR\$150,6 por MWh en el mismo período de 2009, lo que representa un aumento de AR\$103,7 millones), más que compensó por la disminución en la cantidad de electricidad vendida (2.086,5 GWh en el primer trimestre de 2010, en comparación con 2.570,7 GWh en el mismo período de 2009, lo que representa una disminución de AR\$92,4 millones). Los precios promedio de la electricidad reflejan el impacto en el precio promedio de la electricidad de los aumentos del costo de combustibles y el mayor precio de la electricidad de los contratos a término de nuestras unidades. La reducción de la generación se explica principalmente por un menor despacho de

<sup>1</sup> EBITDA consolidado representa las ganancias consolidadas antes de resultados financieros y por tenencia, netos, impuesto a las ganancias, depreciaciones, amortizaciones, reserva opciones directores, otros ingresos y egresos, netos y participación de terceros en sociedades controladas.



nuestras unidades térmicas en el primer trimestre de 2010 comparado con el mismo período de 2009 por un mayor despacho de generación hidroeléctrica en el sistema.

El costo de ventas aumentó un 6,7% a AR\$314,7 millones en el primer trimestre de 2010 de AR\$294,8 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido al aumento en el costo de energía comprada de AR\$37,3 millones, al aumento en los costos de personal y honorarios por servicios de terceros de AR\$3,0 millones, que más que compensaron la reducción de AR\$16,7 millones en los costos de combustibles (debido a la menor generación registrada en el primer trimestre de 2010 comparada con igual período del 2009). El aumento en los costos de personal y en honorarios por servicios se debe principalmente al aumento de salarios y remuneración de servicios de terceros entre los períodos analizados.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada de nuestro segmento de generación disminuyó un 26,7% a AR\$83,3 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$113,6 millones en el mismo período de 2009, principalmente como consecuencia de la menor venta neta de electricidad que más que compensaron los precios de electricidad promedio más altos, y también al aumento en los costos de ventas. El margen bruto de nuestras actividades de generación disminuyó al 21% sobre las ventas en el primer trimestre de 2010, del 28% sobre las ventas en el mismo período de 2009, debido a lo indicado arriba y a la mayor incidencia, por unidad de venta, de los gastos fijos de operación en el segmento.

Los gastos de comercialización se incrementaron a AR\$4,1 millones en el primer trimestre de 2010 de AR\$2,0 millones en el mismo período de 2009. A su vez, los gastos administrativos aumentaron a AR\$23,1 millones en el primer trimestre de 2010 de AR\$13,1 millones en el mismo período de 2009, principalmente como consecuencia del traspaso de personal de nuestro segmento holding al segmento de generación, y a los aumentos de salarios otorgados en 2010.

La ganancia operativa relacionada con nuestras actividades de generación disminuyó 44,8% a AR\$52,2 millones en el primer trimestre de 2010 de AR\$94,7 millones en el mismo período de 2009. El margen operativo relacionado con nuestras actividades de generación disminuyó al 13,2% sobre las ventas en el primer trimestre de 2010, del 23,4% sobre las ventas en el mismo período de 2009, principalmente a causa del menor margen bruto sumado al aumento en los gastos de comercialización y en los gastos administrativos.

El EBITDA consolidado relacionado con nuestras actividades de generación se redujo en un 38,9% a AR\$70,0 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$114,6 millones en el mismo período de 2009, dado por una disminución de la energía vendida del 18,8% y una disminución del 19,8% del margen bruto promedio por MWh, que compensó en exceso el aumento en los precios de la energía vendida de nuestro segmento de generación.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de generación representaron una pérdida de AR\$13,3 millones en el primer trimestre de 2010 comparados con una pérdida de AR\$24,5 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a pérdidas netas por intereses (AR\$6,2 millones) y pérdidas netas por diferencia de cambio (AR\$11,1 millones) que fueron parcialmente compensadas por la ganancia por la tenencia de instrumentos financieros (AR\$4,3 millones). En el mismo período de 2009, nuestro segmento de generación registró principalmente pérdidas por desvalorización de activos (AR\$16,6 millones), por impuestos y gastos bancarios (AR\$2,3 millones) y por diferencias de cambio sobre pasivos (AR\$38,5 millones), que fueron parcialmente compensados por ganancias por diferencias de cambio sobre activos (AR\$42,8 millones).

Nuestras actividades de generación registraron otros egresos, netos, por AR\$40 mil en el primer trimestre de 2010. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$15,6 millones en el primer trimestre de 2010 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$12,7 millones.

Finalmente, nuestras actividades de generación registraron una ganancia neta de AR\$10,7 millones en el primer trimestre de 2010, comparada con una ganancia neta de AR\$25,8 millones en el mismo período de 2009.

### Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, consolidado (AR\$ millones)	Período finalizado el 31 de marzo de		
	2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	70,3	77,5	-9,4%
Costo de ventas	(54,9)	(60,5)	-9,3%
<b>Resultado bruto</b>	<b>15,4</b>	<b>17,0</b>	<b>-9,4%</b>
Gastos de administración	(9,7)	(8,4)	15,9%
Gastos de comercialización	-	-	NA
Amortización de llave de negocio	0,2	0,2	18,6%
<b>Resultado operativo</b>	<b>6,0</b>	<b>8,9</b>	<b>-32,7%</b>
Resultados financieros y por tenencia:			
Generados por activos	0,6	2,0	-69,6%
Generados por pasivos	(14,1)	8,6	NA
Otros ingresos y egresos netos	0,5	0,0	826,9%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(7,1)</b>	<b>19,6</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias	0,5	0,9	-42,8%
Participación de terceros en sociedades controladas	3,7	(9,2)	NA
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>(2,8)</b>	<b>11,3</b>	<b>NA</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>21,2</b>	<b>23,8</b>	<b>-10,9%</b>

Consolidación Contable de Transener (AR\$ millones)	1Q10	1Q09	Variación 1Q10
Ganancia (Pérdida) Transener	(15,9)	37,5	-142,5%
- 73,6% Participación Terceros	11,7	(27,6)	
- Otros ajustes de consolidación <sup>2</sup>	1,4	1,4	
<b>Ganancia (Pérdida) Segmento Transmisión</b>	<b>(2,8)</b>	<b>11,3</b>	<b>-125,2%</b>

Las ventas netas relacionadas con nuestras actividades de transmisión se redujeron en un 9,4% a AR\$70,3 millones en el primer trimestre de 2010, comparado con AR\$77,5 millones para el mismo período de 2009. Las ventas reguladas netas y las ventas netas correspondientes a la Cuarta Línea se mantuvieron estables entre los períodos analizados (a AR\$36,3 millones de AR\$36,1 millones y en AR\$10,9 millones ambos años, respectivamente). Otras ventas netas disminuyeron a AR\$23,0 millones en el primer trimestre de 2010 de AR\$30,4 millones para el mismo período de 2009 principalmente como consecuencia de la reducción (AR\$14,1 millones) en ingresos generados por obras, relacionados

<sup>1</sup> EBITDA consolidado representa las ganancias consolidadas antes de resultados financieros y por tenencia, netos, impuesto a las ganancias, depreciaciones, amortizaciones, reserva opciones directores, otros ingresos y egresos, netos y participación de terceros en sociedades controladas.

<sup>2</sup> Incluye variación en pasivo por impuesto diferido generado por bienes de uso y amortización de llave de negocio.

principalmente con la finalización de los trabajos realizados en las estaciones transformadoras de Bahía Blanca y Chocón incluidos en el primer trimestre de 2009.

El costo de ventas disminuyó un 9,3% a AR\$54,9 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$60,5 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a la disminución en consumo de materiales relacionada con la finalización de los trabajos en las estaciones transformadoras mencionadas más arriba, que más que compensaron los aumentos por incrementos salariales.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de transmisión disminuyó un 9,4% a AR\$15,4 millones en el primer trimestre de 2010 de AR\$17,0 millones en el mismo período de 2009, principalmente como consecuencia del incremento en sueldos y cargas sociales. El margen bruto de nuestras actividades de transmisión se mantuvo prácticamente constante en 22% sobre las ventas en el primer trimestre de 2010 y en el primer trimestre 2009.

No registramos gastos de comercialización relacionados con nuestras actividades de transmisión. Los gastos de administración se incrementaron en un 15,9% a AR\$9,7 millones en el primer trimestre de 2010, de AR\$8,4 millones en el mismo período de 2009.

La ganancia operativa se redujo un 32,7% a AR\$6,0 millones en el primer trimestre de 2010 de AR\$8,9 millones para el mismo período de 2009. El margen operativo total se redujo a 8,5% sobre las ventas en el primer trimestre de 2010, del 11,4% de las ventas en el mismo período de 2009, reflejando principalmente la incidencia de los aumentos salariales y en gastos varios (incluyendo combustibles, tasas y seguridad).

El EBITDA consolidado relacionado con nuestras actividades de transmisión disminuyó en 10,9% a AR\$21,2 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$23,8 millones en el mismo período de 2009, principalmente explicado por los aumentos en salarios y contribuciones sociales y aumentos generalizados en precios de servicios de terceros.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, representaron una pérdida de AR\$13,5 millones en el primer trimestre de 2010 comparada con una ganancia de AR\$10,6 millones para el mismo período de 2009, principalmente a causa de las pérdidas generadas por intereses netos (AR\$8,6 millones) y por diferencias de cambio netas (AR\$5,8 millones), que fueron parcialmente compensadas por las ganancias por la recompra de la propia deuda financiera de Transener (AR\$1,5 millones). En el mismo período de 2009, nuestro segmento de transmisión registró ganancias por la recompra de la propia deuda financiera de Transener (AR\$45,8 millones) que fueron parcialmente compensadas por las pérdidas netas por diferencias de cambio (AR\$27,0 millones) y por intereses netos (AR\$8,2 millones).

Las actividades de transmisión registraron otros ingresos por AR\$0,5 millones en el primer trimestre de 2010. A su vez, registraron un beneficio por impuesto a las ganancias de AR\$0,5 millones en el primer trimestre de 2010 y un beneficio por participaciones minoritarias de AR\$3,7 millones.

Finalmente, las actividades de transmisión registraron una pérdida neta de AR\$2,8 millones en el primer trimestre de 2010, comparada con una ganancia neta de AR\$11,3 millones en el mismo período de 2009.

### Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, consolidado (AR\$ millones)	Período finalizado el 31 de marzo de		
	2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	573,5	551,9	3,9%
Costo de ventas	(431,6)	(398,0)	8,4%
<b>Resultado bruto</b>	<b>141,9</b>	<b>153,9</b>	<b>-7,8%</b>
Gastos de administración	(47,9)	(41,5)	15,5%
Gastos de comercialización	(46,5)	(43,4)	7,3%
Amortización de llave de negocio	(1,4)	(1,4)	0,0%
<b>Resultado operativo</b>	<b>46,0</b>	<b>67,7</b>	<b>-32,0%</b>
Resultados financieros y por tenencia:			
Generados por activos	12,8	17,3	-25,9%
Generados por pasivos	(58,5)	(55,9)	4,5%
Otros ingresos y egresos netos	(3,4)	(5,4)	-36,7%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(3,0)</b>	<b>23,6</b>	<b>-112,7%</b>
Impuesto a las ganancias	(7,6)	(23,0)	-66,8%
Participación de terceros en sociedades controladas	(2,4)	(14,6)	-83,5%
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>-6,5%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>96,8</b>	<b>117,3</b>	<b>-17,5%</b>

Consolidación Contable de Edenor (AR\$ millones)	1Q10	1Q09	Variación 1Q10
Ganancia Edenor	5,0	30,1	-83,5%
- 48,5% Participación Terceros	(2,4)	(14,6)	
- Pérdida Sociedad Controlante - EASA <sup>2</sup>	(14,1)	(28,6)	
- Otros ajustes de consolidación <sup>3</sup>	(1,5)	(0,9)	
<b>Ganancia (Pérdida) Segmento Distribución</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>-6,5%</b>

Las ventas netas provenientes de nuestras actividades de distribución aumentaron en 3,9% a AR\$573,5 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$551,9 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido al aumento del 5,7% en el volumen de ventas de energía en el primer trimestre de 2010 respecto del primer trimestre de 2009.

<sup>1</sup> EBITDA consolidado representa las ganancias consolidadas antes de resultados financieros y por tenencia, netos, impuesto a las ganancias, depreciaciones, amortizaciones, reserva opciones directores, otros ingresos y egresos, netos y participación de terceros en sociedades controladas.

<sup>2</sup> No incluye resultado por participación en sociedad controlada Edenor.

<sup>3</sup> Incluye depreciación por mayor valor de bienes de uso e intangibles reconocidos al momento de la adquisición, variación en pasivo por impuesto diferido reconocido y amortización de llave de negocio.

El costo de ventas aumentó un 8,4% a AR\$431,6 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$398,0 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido al aumento del 4,7% (AR\$12,6 millones) del costo compras de electricidad asociado al aumento en el volumen de ventas y al aumento en honorarios de terceros y en sueldos y cargas sociales debidos a los aumentos salariales otorgados durante 2009 (AR\$14,9 millones).

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de distribución se redujo en un 7,8% a AR\$141,9 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$153,9 millones para el mismo período de 2008. El margen bruto relacionado con nuestras actividades de distribución se redujo a 24,7% sobre las ventas en el primer trimestre de 2010, del 27,9% sobre las ventas en el mismo período en 2009.

Los gastos de comercialización se incrementaron en 7,3% a AR\$46,5 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$43,4 millones para el mismo período de 2009, principalmente a causa del incremento en honorarios de terceros y en sueldos y cargas sociales como resultado de los aumentos salariales otorgados en 2009 (AR\$5,6 millones) que más que compensaron la reducción de las provisiones por deudores incobrables (AR\$4,5 millones).

Los gastos de administración se incrementaron un 15,5% a AR\$47,9 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$41,5 millones para el mismo período de 2009, principalmente a causa de los incrementos en honorarios de terceros y en sueldos (AR\$5,3 millones).

La ganancia operativa en nuestras actividades de distribución se redujo un 32,0% a AR\$46,0 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$67,7 millones en el mismo período de 2009. El margen operativo total se redujo al 8,0% sobre las ventas en el primer trimestre de 2010 del 12,3% sobre las ventas en el mismo período en 2008.

El EBITDA consolidado relacionado con nuestras actividades de distribución se redujo un 17,5% a AR\$96,8 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$117,3 millones, debido principalmente a los incrementos en los gastos administrativos y honorarios y retribuciones de terceros.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de distribución representaron una pérdida de AR\$45,6 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con una pérdida de AR\$38,6 millones en el mismo período de 2009, principalmente debido las pérdidas por intereses netos y por diferencias de cambio (AR\$25,1 millones y AR\$18,6 millones, respectivamente). En el mismo período de 2009, nuestro segmento de distribución registró ganancias por la recompra de la propia deuda financiera de Edenor (AR\$70,5 millones) que fueron más que compensadas por las pérdidas netas por diferencias de cambio (AR\$75 millones) y por intereses netos (AR\$39,5 millones).

Las operaciones de distribución registraron otros egresos por AR\$3,4 millones en el primer trimestre de 2010, principalmente compuestos por costos por litigios y retiros voluntarios. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$7,6 millones en el primer trimestre de 2010 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$2,4 millones.

Finalmente, nuestras actividades de distribución registraron una pérdida neta de AR\$13,0 millones en el primer trimestre de 2010 en comparación con una pérdida neta de AR\$13,9 millones en el mismo período de 2009.

### Segmento Holding

Segmento de Holding, consolidado (AR\$ millones)	Período finalizado el 31 de marzo de		
	2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	0,0	5,3	-99,4%
Costo de ventas	(0,0)	(3,0)	-99,4%
<b>Resultado bruto</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-99,3%</b>
Gastos de administración	(7,4)	(15,8)	-52,8%
Gastos de comercialización	(0,0)	(0,3)	-88,1%
Amortización de llave de negocio	-	(0,1)	-100,0%
<b>Resultado operativo</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>-46,4%</b>
Resultados financieros y por tenencia:			
Generados por activos	(6,8)	19,3	-135,1%
Generados por pasivos	20,0	31,2	-35,8%
Otros ingresos y egresos netos	8,5	0,0	NA
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>14,3</b>	<b>36,6</b>	<b>-60,8%</b>
Impuesto a las ganancias	(4,0)	(1,6)	141,7%
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-	NA
<b>Ganancia del período</b>	<b>10,4</b>	<b>35,0</b>	<b>-70,3%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>(5,1)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>-52,1%</b>

Las ventas netas relacionadas con nuestro segmento holding disminuyeron a AR\$33,2 mil en el primer trimestre de 2010 comparadas con AR\$5,3 millones en el mismo período de 2009. En el primer trimestre de 2010 esas ventas corresponden en su totalidad a servicios que prestamos a nuestra subsidiaria inmobiliaria y en el primer trimestre de 2009 corresponden a ventas de chacras de nuestro negocio inmobiliario (AR\$3,3 millones) y a servicios que prestamos a nuestras subsidiarias (AR\$1,9 millones).

El costo de ventas relacionado con nuestro segmento holding representa el costo de ventas de nuestro negocio inmobiliario que fue de AR\$17,2 mil en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$3,0 millones para el mismo período de 2009.

Por lo tanto, la ganancia bruta en relación con nuestro segmento holding se redujo a AR\$16 mil en el primer trimestre de 2010 comparado con AR\$2,2 millones para el mismo período de 2009, principalmente por la reducción en ventas descripta más arriba.

Los gastos de comercialización en relación con nuestro segmento holding ascendieron a AR\$40 mil en el primer trimestre de 2010. Los gastos de administración ascendieron a AR\$7,4 millones en el primer trimestre de 2010 comparados con AR\$15,8 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido al traspaso de personal de nuestro segmento holding al segmento de generación.

<sup>1</sup> EBITDA consolidado representa las ganancias consolidadas antes de resultados financieros y por tenencia, netos, impuesto a las ganancias, depreciaciones, amortizaciones, reserva opciones directores, otros ingresos y egresos, netos y participación de terceros en sociedades controladas.

La pérdida operativa relacionada con nuestro segmento holding fue de AR\$7,5 millones en el primer trimestre de 2010 comparada con una pérdida operativa de AR\$13,9 millones para el mismo período de 2009.

El EBITDA consolidado relacionado con nuestro segmento holding representó una pérdida de AR\$5,1 millones en el primer trimestre de 2010 comparado con una pérdida de AR\$10,6 millones en el primer trimestre de 2009, principalmente explicada por la disminución en las ventas del segmento que no compensaron el costo de personal y de servicios de terceros necesarios para suministrar los servicios brindados a nuestras subsidiarias.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades holding representaron una ganancia de AR\$13,3 millones en el primer trimestre de 2010 comparados con una ganancia de AR\$50,5 millones para el mismo período de 2009, principalmente a causa de las ganancias derivadas por diferencias de cambio netas (AR\$8,9 millones), intereses netos (AR\$5,1 millones) y por la recompra de bonos de nuestras controladas (AR\$9,5 millones) que más que compensaron pérdidas por de la tenencia de activos financieros (AR\$9,6 millones). En el primer trimestre de 2009, nuestro segmento holding incluyó una ganancia por diferencias de cambio netas de AR\$26,4 millones y por tenencia de activos financieros de AR\$13,1 millones.

Nuestro segmento holding registró otros ingresos por AR\$8,5 millones en el primer trimestre de 2010, que incluyen AR\$6,9 millones por la cancelación de un pasivo relacionado con deuda impositiva con la Ciudad de Buenos Aires. A su vez, registró un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$4,0 millones en el primer trimestre de 2010.

Finalmente, nuestro segmento holding registró una ganancia neta de AR\$10,4 millones en el primer trimestre de 2010 en comparación con una ganancia neta de AR\$35,0 millones registrada en el mismo período de 2009.

## 5. 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	
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>265</b>	<b>388</b>	<b>361</b>	<b>369</b>	<b>620</b>	<b>2.003</b>
Participación de mercado	1,0%	1,4%	1,3%	1,4%	2,3%	7,4%
<b>Generación 1Q 2010 (GWh)</b>	<b>256</b>	<b>190</b>	<b>345</b>	<b>208</b>	<b>383</b>	<b>1.382</b>
Participación de mercado	0,9%	0,7%	1,2%	0,7%	1,3%	4,8%
<b>Ventas 1Q 2010 (GWh)</b>	<b>343</b>	<b>271</b>	<b>637</b>	<b>216</b>	<b>619</b>	<b>2.086</b>
<b>Generación 1Q 2009 (GWh)</b>	<b>266</b>	<b>222</b>	<b>462</b>	<b>403</b>	<b>806</b>	<b>2.159</b>
Variación de generación 1Q10- 1Q09	-3,7%	-14,7%	-25,4%	-48,5%	-52,4%	-36,0%
<b>Ventas 1Q 2009 (GWh)</b>	<b>358</b>	<b>304</b>	<b>552</b>	<b>405</b>	<b>952</b>	<b>2.571</b>
Precio Promedio 1Q 2010 (AR\$ / MWh)	133,4	152,1	208,3	170,7	228,9	190,9
<b>Margen Bruto Promedio 1Q 2010 (AR\$ / MWh)</b>	<b>58,4</b>	<b>67,5</b>	<b>49,8</b>	<b>23,2</b>	<b>13,6</b>	<b>40,0</b>
Margen Bruto Promedio 1Q 2009 (AR\$ / MWh)	69,9	81,7	96,8	24,4	16,0	49,9

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

Nota: Margen Bruto antes de cargo por amortización y depreciación.

Durante el primer trimestre de 2010 se registró una generación 36% menor en relación al mismo período de 2009. Esta caída se explica principalmente por un mayor despacho de generación hidroeléctrica en el sistema, lo que significó una menor convocatoria para Central Térmica Loma de la Lata, Central Térmica Piedra Buena y Central Térmica Güemes. A su vez, se realizaron mayores trabajos de mantenimiento en Central Térmica Güemes.



## 6. Proyectos de expansión

Pampa cuenta con los siguientes proyectos de expansión que podrán ser comercializados bajo el Programa de Energía Plus, según el cual los generadores negocian contratos y precios libremente con los grandes consumidores, así como también con CAMMESA por medio de acuerdos en el marco de la Resolución N° 220/2007 de la Secretaría de Energía:

- **Loma de la Lata.** Pampa 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 la central 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.

La ampliación requerirá una inversión aproximada de US\$216 millones y será comercializada bajo el Programa de Energía Plus así como también a CAMMESA por medio del acuerdo firmado con dicha entidad en el marco de la Resolución N° 220/2007 de la Secretaría de Energía.

- **Proyecto Ingentis.** La sociedad controlada indirectamente Ingentis S.A. dispuso la cancelación del contrato para la adquisición de turbinas y cierto equipamiento asociado por considerarse la mejor alternativa disponible atendiendo los cambios en las condiciones técnicas y financieras que afectaron el proyecto originalmente planteado.
- **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 este informe, el proyecto se encuentra bajo estudio.

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

Proyecto	Ubicación	Nueva Capacidad (MW)	Inversión Total (US\$ MM)	Inversión a Marzo '10 (US\$ MM)	Combustible	Fecha Estimada de Inicio de Operaciones
CTG	Salta	100	69	69	Gas Natural <sup>(1)</sup>	Completado
Loma de la Lata	Neuquén	178	216	216 <sup>(2)</sup>	No requiere por ser cierre de ciclo	3Q 2010
<b>Total</b>		<b>278</b>	<b>285</b>	<b>285</b>		

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

(2) Incluye AR\$78,3 millones correspondientes a inversiones que respaldan cartas de crédito del proyecto (expuestos en el Balance General Consolidado como Inversiones No Corrientes).

## 7. Comparación de 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 Nihuiles, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Piedra Buena, Powerco, Ingentis, Energía Distribuida, Pampa Generación 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 y su controlante Electricidad Argentina S.A. (“EASA”).
- **Holding**, integrado por operaciones propias, tales como servicios de asesoramiento e inversiones financieras, inmobiliarias y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.

## 7.1 Resultados consolidados 1Q10 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 31 de marzo de 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	396.141.352	70.196.525	573.497.000	-	-	1.039.834.877
Ventas intersegmentos	1.835.142	80.230	-	33.203	(1.583.689)	364.886
<b>Total Ingresos</b>	<b>397.976.494</b>	<b>70.276.755</b>	<b>573.497.000</b>	<b>33.203</b>	<b>(1.583.689)</b>	<b>1.040.199.763</b>
Costo de ventas	(314.700.674)	(54.854.140)	(431.620.406)	(17.167)	80.230	(801.112.157)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>83.275.820</b>	<b>15.422.615</b>	<b>141.876.594</b>	<b>16.036</b>	<b>(1.503.459)</b>	<b>239.087.606</b>
Gastos de administración	(23.129.571)	(9.692.534)	(47.923.096)	(7.440.340)	1.495.071	(86.690.470)
Gastos de comercialización	(4.094.291)	-	(46.537.000)	(38.087)	-	(50.669.378)
Amortización de llave de negocio	(3.807.517)	237.297	(1.383.989)	-	-	(4.954.209)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>52.244.441</b>	<b>5.967.378</b>	<b>46.032.509</b>	<b>(7.462.391)</b>	<b>(8.388)</b>	<b>96.773.549</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	19.889.305	611.427	12.833.142	(6.782.624)	(8.260.189)	18.291.061
Generados por pasivos	(33.152.413)	(14.112.083)	(58.461.017)	20.035.773	8.268.577	(77.421.163)
Otros ingresos y egresos netos	(39.546)	460.388	(3.406.326)	8.547.444	-	5.561.960
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>38.941.787</b>	<b>(7.072.890)</b>	<b>(3.001.692)</b>	<b>14.338.202</b>	<b>-</b>	<b>43.205.407</b>
Impuestos a las ganancias	(15.551.438)	496.149	(7.631.700)	(3.962.736)	-	(26.649.725)
Participación de terceros en sociedades controladas	(12.650.743)	3.735.213	(2.408.000)	-	-	(11.323.530)
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>10.739.606</b>	<b>(2.841.528)</b>	<b>(13.041.392)</b>	<b>10.375.466</b>	<b>-</b>	<b>5.232.152</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>69.994.179</b>	<b>21.227.473</b>	<b>96.785.530</b>	<b>(5.076.158)</b>	<b>(8.388)</b>	<b>182.922.636</b>

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 31 de marzo de 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	<b>3.738.649.797</b>	<b>1.006.591.518</b>	<b>5.441.060.859</b>	<b>146.325.643</b>	<b>(541.359.734)</b>	<b>9.791.268.083</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>1.733.668.260</b>	<b>481.573.824</b>	<b>2.697.631.343</b>	<b>352.361.287</b>	<b>(541.359.734)</b>	<b>4.723.874.980</b>

<sup>1</sup> EBITDA consolidado representa las ganancias consolidadas antes de resultados financieros y por tenencia, netos, impuesto a las ganancias, depreciaciones, amortizaciones, reserva opciones directores, otros ingresos y egresos, netos y participación de terceros en sociedades controladas.

## 7.2 Resultados consolidados 1Q09 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 31 de marzo de 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	405.364.120	77.530.090	551.924.000	3.333.348	-	1.038.151.558
Ventas intersegmentos	3.025.000	-	-	1.917.269	(4.543.079)	399.190
<b>Total Ingresos</b>	<b>408.389.120</b>	<b>77.530.090</b>	<b>551.924.000</b>	<b>5.250.617</b>	<b>(4.543.079)</b>	<b>1.038.550.748</b>
Costo de ventas	(294.829.253)	(60.499.144)	(398.041.514)	(3.021.534)	346.725	(756.044.720)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>113.559.867</b>	<b>17.030.946</b>	<b>153.882.486</b>	<b>2.229.083</b>	<b>(4.196.354)</b>	<b>282.506.028</b>
Gastos de administración	(13.066.991)	(8.365.633)	(41.478.000)	(15.771.192)	4.196.354	(74.485.462)
Gastos de comercialización	(2.048.246)	-	(43.353.000)	(320.894)	-	(45.722.140)
Amortización de llave de negocio	(3.738.859)	200.139	(1.383.989)	(68.658)	-	(4.991.367)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>94.705.771</b>	<b>8.865.452</b>	<b>67.667.497</b>	<b>(13.931.661)</b>	<b>-</b>	<b>157.307.059</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	41.954.524	2.010.449	17.316.000	19.300.973	(10.694.452)	69.887.494
Generados por pasivos	(66.405.999)	8.628.138	(55.949.580)	31.202.383	10.694.452	(71.830.606)
Otros ingresos y egresos netos	1.822.403	49.672	(5.384.000)	40.646	-	(3.471.279)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>72.076.699</b>	<b>19.553.711</b>	<b>23.649.917</b>	<b>36.612.341</b>	<b>-</b>	<b>151.892.668</b>
Impuestos a las ganancias	(30.195.791)	867.281	(23.010.060)	(1.639.216)	-	(53.977.786)
Participación de terceros en sociedades controladas	(16.072.717)	(9.155.745)	(14.589.000)	-	-	(39.817.462)
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>25.808.191</b>	<b>11.265.247</b>	<b>(13.949.143)</b>	<b>34.973.125</b>	<b>-</b>	<b>58.097.420</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>114.561.338</b>	<b>23.836.342</b>	<b>117.273.280</b>	<b>(10.607.887)</b>	<b>-</b>	<b>245.063.073</b>

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 31 de marzo de 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	<b>3.282.258.220</b>	<b>990.542.752</b>	<b>5.232.764.443</b>	<b>877.591.880</b>	<b>(820.623.369)</b>	<b>9.562.533.926</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>1.592.783.820</b>	<b>520.352.778</b>	<b>2.863.963.479</b>	<b>340.957.254</b>	<b>(820.623.369)</b>	<b>4.497.433.962</b>

<sup>1</sup> EBITDA consolidado representa las ganancias consolidadas antes de resultados financieros y por tenencia, netos, impuesto a las ganancias, depreciaciones, amortizaciones, reserva opciones directores, otros ingresos y egresos, netos y participación de terceros en sociedades controladas.

### Información sobre conferencia telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados del primer trimestre de 2010 de Pampa Energía S.A. el viernes 14 de mayo de 2010 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 11.00 a.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 0-800-555-0645 en Argentina, desde los Estados Unidos al (1 800) 860-2442, o desde cualquier otro país al (1 412) 858-4600. Los participantes deberán utilizar la contraseña Pampa (72672) 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/ri](http://www.pampaenergia.com/ri).

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

[www.pampaenergia.com/ri](http://www.pampaenergia.com/ri)

[www.cnv.org.ar](http://www.cnv.org.ar)