

## Resultados del período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2011

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 2011.

### 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  
[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 los resultados correspondientes al período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2011:

**Ventas netas consolidadas** por AR\$1.575,5 millones en el primer trimestre de 2011, un 51,5% superior a los AR\$1.040,2 millones del mismo período de 2010, principalmente explicado por un aumento de las ventas netas del 98,3% (AR\$391,4 millones), del 10,4% (AR\$7,3 millones), del 23,6% (AR\$135,4 millones) y de AR\$2,9 millones en los segmentos de generación, transmisión, distribución, y holding y otros, respectivamente.

**EBITDA<sup>1</sup> consolidado** de AR\$238,5 millones, un 24,8% superior a los AR\$191,0 millones del mismo período de 2010, explicado por aumentos del 40,0% (AR\$28,0 millones), del 44,9% (AR\$9,5 millones), y del 10,9% (AR\$11,4 millones) en los segmentos de generación, transmisión, y distribución respectivamente, que mitigaron mayores pérdidas por AR\$1,5 millones en el segmento holding y otros.

**Ganancia neta consolidada** de AR\$15,1 millones en el primer trimestre de 2011, AR\$9,9 millones superior a la ganancia neta consolidada de AR\$5,2 millones del mismo período de 2010, explicado por ganancias en nuestros segmentos de generación (AR\$14,7 millones), transmisión (AR\$1,3 millones), y holding y otros (AR\$30,5 millones), que fueron compensadas por pérdidas en nuestro segmento de distribución (AR\$31,5 millones).

<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. Hechos Relevantes

### 1.1 | Cierre de Adquisición de Acciones de Enron Pipeline Company Argentina S.A. (“EPCA”)

El 8 de abril del corriente Pampa cerró la adquisición de la totalidad de las acciones emitidas por EPCA, sociedad titular del 10% del capital social de Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien a su vez es titular del 55,3% del capital social de Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS”), por un precio total de U\$S29 millones.

Como consecuencia del cierre de operación, le fueron transferidas a Pampa acciones representativas de aproximadamente el 98% del capital social de EPCA, y a su subsidiaria Pampa Participaciones S.A. acciones representativas del aproximadamente 2% restante del capital social. Asimismo, el Sr. Gustavo Mariani fue designado como director titular y vicepresidente de CIESA y de TGS, y el Sr. Marcos Marcelo Mindlin fue designado como director suplente de CIESA y de TGS.

### 1.2 | Cierre del Acuerdo de Inversión entre Petrolera Pampa y Petrobras en la Provincia de Neuquén

En relación con el acuerdo de inversión firmado el 7 de diciembre de 2010 entre Petrolera Pampa S.A., subsidiaria de Pampa, y Petrobras Argentina S.A. (“Petrobras”) por el Área “El Mangrullo”, con fecha 14 de abril del corriente se informó que se han cumplido las condiciones precedentes a las que se encontraba sujeto dicho acuerdo.

A través del acuerdo de inversión antes mencionado, Pampa adquirirá el 43% del derecho de disponer libremente en boca de pozo, comercializar, industrializar los hidrocarburos provenientes de ciertos pozos a ser perforados en el área “El Mangrullo”, y como contraprestación por dicha adquisición, Pampa se ha comprometido a invertir hasta U\$S16 millones en la perforación de dichos pozos.

### 1.3 | Desperfectos Técnicos en el Turbo Vapor de Central Térmica Loma de la Lata (“CTLLL”)

Debido a ciertos desperfectos técnicos detectados en la unidad Turbo Vapor que forma parte de las obras de ampliación de la capacidad instalada de generación de Loma de la Lata, se postergó la puesta en marcha comercial del ciclo combinado. El contratista de la obra, Isolux Corsan Argentina S.A. y Tecna Estudios y Proyectos de Ingeniería S.A. - Unión Transitoria de Empresas (“UTE”) informó un cronograma, estimándose que la puesta en marcha comercial podrá demorarse hasta el fin del segundo trimestre de 2011 aproximadamente.

En consecuencia, CTLLL inició las gestiones pertinentes para el cobro tanto de las compensaciones contractuales previstas, como de las indemnizaciones correspondientes por parte de las compañías aseguradoras. En este sentido, con fecha 31 de marzo de 2011 CTLLL aceptó una oferta de acuerdo cursada por parte de la UTE por medio de la cual se establecieron los mecanismos de reparación de los desperfectos, como así también los procedimientos a seguir para la puesta en funcionamiento de la ampliación de la capacidad instalada de generación de CTLLL. Asimismo, la UTE en su carácter de contratista concedió a CTLLL un descuento excepcional equivalente a los importes relacionados al último hito de pago bajo los Contratos (Recepción Provisoria), incluyendo el reajuste previsto bajo el Contrato de Construcción, por la suma de US\$18 millones.

## 1.4 | Acuerdo de Entendimiento con Petrobras

En el día 10 de mayo del corriente, Pampa Energía suscribió un Acuerdo de Entendimiento con Inversiones Argentinas I Ltd. (“IAI”), Pampa Inversiones S.A. (“PISA” y conjuntamente con IAI y Pampa Energía S.A., “Pampa”), Petrobras Energía S.A. (“PESA”), Petrobras Hispano Argentina S.A. (“PHA”) y Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”, y conjuntamente con Pampa, PESA y PHA, las “Partes”), por el cual se acuerda: a) suspender el juicio caratulado “*Compañía de Inversiones de Energía S.A. v. AEI, AEI v. Compañía de Inversiones de Energía S.A., Petrobras Energía S.A., Petrobras Hispano Argentina S.A., Héctor Daniel Casal, Claudio Fontes Nunes y Rigoberto Mejía Aravena*”, actualmente en trámite ante la Suprema Corte del Estado de Nueva York (Index N° 600245/09E) con el propósito de realizar sus mejores esfuerzos para restablecer la reestructuración financiera prevista en el Acuerdo de Reestructuración suscripto con fecha 1 de septiembre de 2005 por CIESA, PESA, PHA, EPCA, ABN AMRO BANK N.V, Sucursal Argentina (en su carácter de fiduciario y no a título personal, “ABN”) y los Acreedores Financieros de CIESA (“Acuerdo de Reestructuración”), con respecto a las Obligaciones Negociables emitidas el 22 de abril de 1997 por CIESA y las dos operaciones de derivados originalmente celebradas entre CIESA y J. Aron & Company el 3 de agosto del 2000 y entre CIESA y Morgan Guaranty Trust Company de Nueva York el 4 de agosto del 2000 (sobre la base del canje de deuda por acciones descripto en la Sección 2.6. y otras de dicho Acuerdo de Reestructuración) (el “Juicio”), e incluir a Pampa como parte del mismo, todo ello sujeto a las aprobaciones gubernamentales necesarias para poder implementar el Acuerdo de Reestructuración; y b) sujeto a la obtención de las aprobaciones gubernamentales requeridas, oportunamente desistir de todos los reclamos y acciones que las Partes y terceros han realizado en el Juicio dando fin a las controversias entabladas entre las mismas.

El referido Acuerdo de Entendimiento constituye un hito importante en el proceso de cancelación de los pasivos vencidos e impagos de CIESA, dado a que una vez alcanzada tal cancelación de pasivos mediante el perfeccionamiento del Acuerdo de Reestructuración, Pampa (acreedor financiero de CIESA) obtendría, por un lado el 50% del capital social de CIESA y ésta el 51% de TGS, y por el otro lado, el 4,3% directo de TGS. Este procedimiento de reestructuración terminaría de manera definitiva el proceso de default en el que CIESA se encuentra subsumida desde hace 8 años.

## 1.5 | Operaciones de Emisión de Deuda de Nuestras Subsidiarias

### 1.5.1 | Emisión de Valores de Corto Plazo (“VCP”) de Central Piedra Buena (“CPB”)

El día 9 de mayo de 2011 CPB emitió VCPs por un valor nominal de AR\$70,2 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.

### 1.5.2 | Reapertura de la Emisión de Obligaciones Negociables Clase 9

Con fecha 26 de abril de 2011, Edenor ha emitido obligaciones negociables por un valor nominal de US\$69,7 millones, completando así el monto original de la serie de hasta US\$300 millones.

Las nuevas obligaciones negociables se emitieron bajo las mismas condiciones que las de la emisión original (a una tasa 9,75% y con vencimiento el 25 de octubre de 2022), con un precio de emisión del 101,25% del capital más el interés devengado entre el 25 de abril de 2011 y la fecha de emisión, operando el primer servicio de intereses el 25 de octubre del 2011.

Edenor destinará los fondos netos recibidos para refinanciar la totalidad o parte de su endeudamiento a corto plazo y/o solventar el plan de inversiones de capital de la misma y/o para la integración de capital de trabajo.

## 2. Indicadores Financieros Relevantes

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

	31.03.11		31.03.11
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	305.042.502	Deudas comerciales	781.199.172
Inversiones	522.014.627	Deudas bancarias y financieras	1.222.010.544
Créditos por ventas	1.069.963.736	Remuneraciones y cargas sociales	266.372.731
Otros créditos	316.076.922	Cargas fiscales	279.908.927
Bienes de cambio	31.947.182	Otras deudas	219.088.036
Otros activos	128.135.605	Previsiones	75.090.503
<b>Total del activo corriente</b>	<b>2.373.180.574</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>2.843.669.913</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Créditos por ventas	229.345.111	Deudas comerciales	83.179.977
Inversiones	541.182.562	Deudas bancarias y financieras	2.576.577.130
Otros créditos	429.888.869	Remuneraciones y cargas sociales	82.948.164
Bienes de cambio	349.959	Cargas fiscales	678.062.105
Bienes de uso	8.478.612.441	Otras deudas	1.066.103.552
Activos intangibles	303.775.070	Previsiones	14.313.447
Otros activos	84.603.424	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>4.501.184.375</b>
<b>Subtotal del activo no corriente</b>	<b>10.067.757.436</b>	<b>Total del pasivo</b>	<b>7.344.854.288</b>
Llaves de negocio	23.466.921	<b>PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>1.821.282.195</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>10.091.224.357</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.298.268.448</b>
<b>Total del activo</b>	<b>12.464.404.931</b>	<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>12.464.404.931</b>

## 2.2 | Estado de Resultados Consolidado del 1Q11 y 1Q10 (AR\$)

	Período finalizado el 31 de marzo de	
	2011	2010
Ingresos por ventas	1.575.538.098	1.040.199.763
Costo de ventas	(1.260.150.336)	(800.041.966)
<b>Resultado bruto</b>	<b>315.387.762</b>	<b>240.157.797</b>
Gastos de comercialización	(62.730.009)	(50.312.648)
Gastos de administración	(110.285.282)	(79.993.391)
Amortización de llave de negocio	(3.547.345)	(4.954.209)
<b>Resultado operativo</b>	<b>138.825.126</b>	<b>104.897.549</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	13.061.742	6.640.510
Impuestos y gastos bancarios	(18.279.387)	(12.395.903)
Diferencia de cambio	17.720.729	17.213.850
Resultado por medición a valor actual de créditos	76.650	8.034.405
Resultado por tenencia de activos financieros	(18.799.353)	(14.815.039)
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	-	(431.064)
Otros resultados financieros	324.380	4.415.476
<b>Subtotal</b>	<b>(5.895.239)</b>	<b>8.662.235</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(91.334.240)	(41.457.658)
Diferencia de cambio	(42.067.602)	(43.761.992)
Resultado por recompra de deuda financiera	(17.259.940)	11.058.242
Resultado por medición a valor actual de deudas	(1.332.830)	(485.046)
Otros resultados financieros	(6.719.723)	(1.269.883)
<b>Subtotal</b>	<b>(158.714.335)</b>	<b>(75.916.337)</b>
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(164.609.574)</b>	<b>(67.254.102)</b>
Otros ingresos y egresos netos	55.212.395	5.561.960
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>29.427.947</b>	<b>43.205.407</b>
Impuesto a las ganancias	(14.884.012)	(26.649.725)
Participación de terceros en sociedades controladas	537.108	(11.323.530)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>15.081.043</b>	<b>5.232.152</b>
<b>Ganancia (Pérdida) por acción básico</b>	<b>0,0115</b>	<b>0,0040</b>
<b>Ganancia (Pérdida) por acción diluido</b>	<b>0,0098</b>	<b>0,0036</b>

## 2.3 | Resumen de Caja Consolidada y Deuda Financiera Consolidada (AR\$)

Caja <sup>(1)</sup> (al 31 de Marzo de 2011)	Consolidada en Estados Contables	Ajustada por tenencia accionaria
Generación	331.060.182	317.061.348
Transmisión	52.550.376	27.667.773
Distribución	268.437.781	145.757.043
Holding y Otros	175.008.790	175.008.790
<b>Total</b>	<b>827.057.129</b>	<b>665.494.955</b>

<sup>(1)</sup> Incluye Caja y Bancos e inversiones corrientes del balance consolidado.

Deudas Bancarias y Financieras (al 31 de Marzo de 2011)	Consolidada en Estados Contables	Ajustada por tenencia accionaria
Generación	1.425.103.495	1.403.257.355
Transmisión	258.536.585	136.119.512
Distribución	1.660.189.511	963.423.111
Holding y Otros	454.758.083	454.758.083
<b>Total</b>	<b>3.798.587.674</b>	<b>2.957.558.061</b>

### 3. 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 <sup>1</sup>	CTLLL <sup>2</sup>	CPB	CTP <sup>3</sup>	
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>265</b>	<b>388</b>	<b>361</b>	<b>553</b>	<b>620</b>	<b>30</b>	<b>2.217</b>
Participación de mercado	0,9%	1,4%	1,3%	2,0%	2,2%	0,1%	7,9%
<b>Generación 1T 2011 (GWh)</b>	<b>198</b>	<b>152</b>	<b>460</b>	<b>260</b>	<b>920</b>	<b>0</b>	<b>1.990</b>
Participación de mercado	0,7%	0,5%	1,5%	0,9%	3,0%	0,0%	6,6%
<b>Ventas 1T 2011 (GWh)</b>	<b>282</b>	<b>229</b>	<b>610</b>	<b>491</b>	<b>1.097</b>	<b>0</b>	<b>2.709</b>
<b>Generación 1T 2010 (GWh)</b>	<b>256</b>	<b>190</b>	<b>345</b>	<b>208</b>	<b>383</b>	<b>0</b>	<b>1.381</b>
Variación de generación 1T11 - 1T10	-22,4%	-19,8%	33,2%	25,2%	139,9%	N/A	44,0%
<b>Ventas 1T 2010 (GWh)</b>	<b>343</b>	<b>271</b>	<b>638</b>	<b>216</b>	<b>619</b>	<b>0</b>	<b>2.088</b>
Precio Promedio 1T 2011 (AR\$ / MWh)	165,3	175,2	287,0	195,7	391,6	0,0	290,7
<b>Margen Bruto Promedio 1T 2011 (AR\$ / MWh)</b>	<b>62,6</b>	<b>60,8</b>	<b>59,9</b>	<b>21,4</b>	<b>31,4</b>	<b>0,0</b>	<b>41,8</b>
Margen Bruto Promedio 1T 2010 (AR\$ / MWh)	58,0	67,3	46,6	24,0	14,8	0,0	39,4

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

<sup>1</sup> CTG incluye resultados por Powerco. Las ventas del 1T 2011 incluyen 30,7 GWh equivalentes físicos según Nota 6.866/09.

<sup>2</sup> La capacidad instalada de CTLLL incluye 178 MW del cierre de ciclo combinado que actualmente no están en operación comercial. Estimamos su puesta en marcha durante el segundo trimestre de 2011. Las ventas del 1T 2011 incluyen 219,9 GWh equivalentes físicos según Nota 6.866/09.

<sup>3</sup> La central térmica Piquirenda ("CTP") actualmente se encuentra incluida dentro de nuestro segmento de distribución, bajo nuestra subsidiaria Emdersa.

La generación del primer trimestre de 2011 fue un 44,0% mayor que la del primer trimestre de 2010, que se corresponden principalmente a un aumento de 537 GWh en la generación de Central Térmica Piedra Buena. Dicho incremento se explica por una mayor convocatoria térmica y un mayor requerimiento de funcionamiento con combustible líquido, debido a una menor utilización del sistema de generación hidroeléctrica (menor aporte hidráulico a los embalses). Este último fenómeno tuvo un impacto negativo en la generación de nuestras hidroeléctricas Los Nihuales y Diamante. En cuanto a CTG, generó 115 GWh más por mayor disponibilidad de las unidades. Finalmente, CTLLL tuvo un mayor despacho (aumento de 52 GWh) por mayor convocatoria térmica.

#### 4. Proyecto de Expansión de Central Térmica 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.

La ampliación requerirá una inversión aproximada de US\$230 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.

Debido a ciertos desperfectos técnicos detectados en la unidad Turbo Vapor que forma parte de las obras de ampliación de la capacidad instalada de generación de Loma de la Lata, se postergó la puesta en marcha comercial del ciclo combinado. El contratista de la obra, Isolux Corsan Argentina S.A. y Tecna Estudios y Proyectos de Ingeniería S.A. - Unión Transitoria de Empresas ("UTE") informó un cronograma, estimándose que la puesta en marcha comercial podrá demorarse hasta el fin del segundo trimestre de 2011 aproximadamente.

En consecuencia, CTLLL inició las gestiones pertinentes para el cobro tanto de las compensaciones contractuales previstas, como de las indemnizaciones correspondientes por parte de las compañías aseguradoras. En este sentido, con fecha 31 de marzo CTLLL aceptó una oferta de acuerdo cursada por parte de la UTE por medio de la cual se establecen los mecanismos de reparación de los desperfectos, como así también los procedimientos a seguir para la puesta en funcionamiento de la ampliación de la capacidad instalada de generación de CTLLL. Asimismo, la UTE en su carácter de contratista concedió a CTLLL un descuento excepcional equivalente a los importes relacionados al último hito de pago bajo los Contratos (Recepción Provisoria), incluyendo el reajuste previsto bajo el Contrato de Construcción, el cual se valoriza en la suma de US\$18 millones.

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 '11 (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	230	222	No requiere por ser cierre de ciclo	2T 2011
<b>Total</b>		<b>278</b>	<b>299</b>	<b>291</b>		

<sup>(1)</sup> Provisión garantizada por cesión de regalías de las provincias.



## 5. Análisis de los Resultados Financieros del Primer Trimestre de 2011 en Comparación con el Mismo Período de 2010

Durante el primer trimestre de 2011 registramos ventas netas consolidadas por AR\$1.575,5 millones, un 51,5% superior a los AR\$1.040,2 millones del mismo período de 2010, principalmente explicado por un aumento de las ventas netas del 98,3% (AR\$391,4 millones), del 10,4% (AR\$7,3 millones), del 23,6% (AR\$135,4 millones) y de AR\$2,9 millones en los segmentos de generación, transmisión, distribución, y holding y otros, respectivamente.

El EBITDA<sup>1</sup> consolidado del primer trimestre de 2011 fue de AR\$238,5 millones, un 24,8% superior a los AR\$191,0 millones del mismo período de 2010, explicado por aumentos del 40,0% (AR\$28,0 millones), del 44,9% (AR\$9,5 millones), y del 10,9% (AR\$11,4 millones) en los segmentos de generación, transmisión, y distribución respectivamente, que mitigaron mayores pérdidas por AR\$1,5 millones en el segmento holding y otros.

Finalmente, presentamos una ganancia neta consolidada de AR\$15,1 millones en el primer trimestre de 2011, AR\$9,9 millones superior a la ganancia neta consolidada de AR\$5,2 millones del mismo período de 2010, explicado por ganancias en nuestros segmentos de generación (AR\$14,7 millones), transmisión (AR\$1,3 millones), y holding y otros (AR\$30,5 millones), que fueron compensadas por pérdidas en nuestro segmento de distribución (AR\$31,5 millones).

---

<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		
	2011	2010	Variación
Ingresos por ventas	789,4	398,0	98,3%
Costo de ventas	(674,4)	(313,6)	115,0%
<b>Resultado bruto</b>	<b>115,0</b>	<b>84,3</b>	<b>36,3%</b>
Gastos de comercialización	(4,4)	(3,7)	18,1%
Gastos de administración	(31,7)	(24,5)	29,3%
Amortización de llave de negocio	(3,8)	(3,8)	0,1%
<b>Resultado operativo</b>	<b>75,1</b>	<b>52,3</b>	<b>43,5%</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	17,3	18,8	-8,0%
Generados por pasivos	(47,3)	(32,1)	47,3%
Otros ingresos y egresos netos	(0,7)	(0,0)	NA
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>44,4</b>	<b>39,0</b>	<b>13,8%</b>
Impuesto a las ganancias	(17,2)	(15,6)	10,6%
Participación de terceros en sociedades controladas	(12,4)	(12,7)	-1,9%
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>14,7</b>	<b>10,8</b>	<b>37,0%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>98,1</b>	<b>70,0</b>	<b>40,0%</b>

Las ventas netas de nuestras actividades de generación se incrementaron un 98,3% a AR\$789,4 millones en el primer trimestre de 2011 de AR\$398,0 millones para el mismo período de 2010, principalmente debido a un aumento de la cantidad de electricidad vendida en el período de un 29,8% y al aumento de los precios promedio de electricidad del 53,2%. Las ventas netas consolidadas del segmento en el primer trimestre de 2011 incluyen ventas de energía y de servicios a otras empresas, eliminándose las ventas entre compañías del segmento. En los primeros trimestres de 2011 y de 2010 las ventas de energía fueron de AR\$787,5 millones y AR\$396,1 millones, respectivamente; las otras ventas (incluyendo servicios de Pampa Generación) fueron de AR\$22,1 millones y AR\$17,0 millones, respectivamente y las eliminaciones por ventas entre compañías del segmento fueron de AR\$20,2 millones y AR\$15,1 millones, respectivamente. El aumento de AR\$391,4 millones en las ventas de energía se debió principalmente al efecto del aumento en los precios promedio de la electricidad calculados para nuestras subsidiarias (AR\$290,7 por MWh en el primer trimestre de 2011, en comparación con AR\$189,7 por MWh en el primer trimestre de 2010, lo que representa un aumento de AR\$210,7 millones), sumado al incremento en la cantidad de electricidad vendida (2.709,4 GWh en el primer trimestre de 2011, en comparación con 2.087,9 GWh en el mismo período de 2010, lo que representa un aumento de AR\$180,6 millones). Los precios promedio de la electricidad reflejan el impacto en el precio promedio de la electricidad de los aumentos del costo de combustibles (especialmente el mayor consumo de fuel oil en Piedra Buena) y a reconocimiento de mayores ingresos por potencia y por operación y mantenimiento derivados del “Acuerdo para la Gestión y Operación de Proyectos, Aumento de Disponibilidad de Generación Térmica y Adaptación de la Remuneración de la Generación 2008-2011”, suscripto en noviembre del 2010. Al 31 de marzo de 2011 Pampa Energía y sus subsidiarias de generación han reconocido ingresos correspondientes al primer trimestre de 2011 por AR\$33,5 millones. El aumento de ventas de electricidad se explica principalmente a una mayor convocatoria térmica (CTLLL), a mayor disponibilidad en las unidades (CTG) y a un mayor requerimiento

<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.

de funcionamiento con combustible líquido (CPB), debido a que hubo una menor utilización del sistema de generación hidroeléctrica (menor aporte hidráulico a los embalses, lo cual afectó negativamente a HINISA e HIDISA).

El costo de ventas aumentó un 115,0% a AR\$674,4 millones en el primer trimestre de 2011 de AR\$313,6 millones para el mismo período de 2010, principalmente debido al aumento en el costo de combustibles de AR\$356,3 millones (incrementos de AR\$223,4 millones y AR\$132,9 millones correspondientes al costo de combustibles líquidos y gas, respectivamente) y al aumento en los costos de personal y honorarios por servicios de terceros de AR\$7,6 millones, que compensaron la reducción de AR\$7,9 millones en los costos por compras de energía. 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 aumentó un 36,3% a AR\$115,0 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$84,3 millones en el mismo período de 2010.

Los gastos de comercialización se incrementaron a AR\$4,4 millones en el primer trimestre de 2011 de AR\$3,7 millones en el mismo período de 2010. A su vez, los gastos administrativos aumentaron a AR\$31,7 millones en el primer trimestre de 2011 de AR\$24,5 millones en el mismo período de 2010, principalmente como consecuencia de aumentos salariales.

Consecuentemente, la ganancia operativa relacionada con nuestras actividades de generación aumentó 43,5% a AR\$75,1 millones en el primer trimestre de 2011 de AR\$52,3 millones en el mismo período de 2010.

El EBITDA consolidado relacionado con nuestras actividades de generación aumentó un 40,0% a AR\$98,1 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$70,0 millones en el mismo período de 2010.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de generación representaron una pérdida de AR\$30,0 millones en el primer trimestre de 2011 comparados con una pérdida de AR\$13,3 millones para el mismo período de 2010, principalmente debido a pérdidas netas por intereses (AR\$23,6 millones), por impuestos y gastos bancarios (AR\$7,1 millones), pérdidas netas por diferencia de cambio (AR\$3,1 millones) y otros resultados (AR\$1,5 millones), que fueron parcialmente compensadas por la ganancia en la tenencia de instrumentos financieros (AR\$4,6 millones). En el mismo período de 2010, nuestro segmento de generación registró principalmente pérdidas por diferencia de cambio netas (AR\$11,1 millones), intereses netos (AR\$6,2 millones) y por impuestos y gastos bancarios (AR\$3,6 millones), que fueron parcialmente compensados por ganancias en la tenencia de activos financieros (AR\$4,3 millones) y otros resultados (AR\$3,7 millones).

Nuestras actividades de generación registraron otros egresos, netos, por AR\$0,7 millones en el primer trimestre de 2011. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$17,2 millones en el primer trimestre de 2011 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$12,4 millones.

Finalmente, nuestras actividades de generación registraron una ganancia neta de AR\$14,7 millones en el primer trimestre de 2011, comparada con una ganancia neta de AR\$10,8 millones en el mismo período de 2010.

### Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$ millones)	Período finalizado el 31 de marzo de		
	2011	2010	Variación
Ingresos por ventas	77,6	70,3	10,4%
Costo de ventas	(51,8)	(54,9)	-5,6%
<b>Resultado bruto</b>	<b>25,8</b>	<b>15,4</b>	<b>67,5%</b>
Gastos de comercialización	-	-	0,0%
Gastos de administración	(10,5)	(9,7)	8,4%
Amortización de llave de negocio	0,2	0,2	-19,6%
<b>Resultado operativo</b>	<b>15,5</b>	<b>6,0</b>	<b>160,1%</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	5,4	0,1	NA
Generados por pasivos	(17,9)	(13,6)	31,3%
Otros ingresos y egresos netos	0,4	0,5	-14,8%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>3,4</b>	<b>(7,1)</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias	(2,2)	0,5	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	0,1	3,7	-96,2%
<b>Ganancia del período</b>	<b>1,3</b>	<b>(2,8)</b>	<b>NA</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>30,8</b>	<b>21,2</b>	<b>44,9%</b>

  

Consolidación Contable de Transener (AR\$ millones)	1T11	1T10	Variación
Ganancia (Pérdida) Transener	0,0	(15,9)	NA
- 73,6% Participación Terceros	(0,0)	11,7	
- Otros ajustes de consolidación <sup>2</sup>	1,3	1,4	
<b>Ganancia (Pérdida) Segmento Transmisión</b>	<b>1,3</b>	<b>(2,8)</b>	<b>NA</b>

Las ventas netas relacionadas con nuestras actividades de transmisión aumentaron en un 10,4% a AR\$77,6 millones en el primer trimestre de 2011, comparado con AR\$70,3 millones para el mismo período de 2010. Las ventas reguladas netas aumentaron un 5,8% entre los períodos analizados (a AR\$38,4 millones de AR\$36,3 millones), mientras que las ventas netas correspondientes a la Cuarta Línea tuvieron un aumento del 67,1% (de AR\$10,9 millones en el primer trimestre del 2010 a AR\$18,3 millones para el mismo período de 2011), y otras ventas netas disminuyeron a AR\$20,9 millones en el primer trimestre de 2011 de AR\$23,1 millones para el mismo período de 2010. El aumento en las ventas reguladas netas se debió principalmente a los Acuerdos Instrumentales firmados por Transener y Transba con la Secretaría de Energía (“SE”) y el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (“ENRE”) el 21 de diciembre de 2010, que establecen el reconocimiento de un crédito a favor de éstas por la aplicación del índice de variación de costos para el período junio 2005 - noviembre 2010. El aumento en el canon por Cuarta Línea se debió principalmente al reconocimiento del aumento del canon retroactivo a julio de 2010 (AR\$7,5 millones), aprobado por el ENRE a través de la Resolución 150/2011. Finalmente, la disminución en otras ventas netas se debió principalmente a una disminución de AR\$10,5 millones en los ingresos generados por la subsidiaria Transener International, neto de un incremento 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.

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

AR\$6,3 millones provenientes de los ingresos no regulados de Transener y su sociedad controlada Transba.

El costo de ventas disminuyó un 5,6% a AR\$51,8 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$54,9 millones para el mismo período de 2010.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de transmisión aumentó un 67,5% a AR\$25,8 millones en el primer trimestre de 2011 de AR\$15,4 millones en el mismo período de 2010.

No registramos gastos de comercialización relacionados con nuestras actividades de transmisión. Los gastos de administración se incrementaron en un 8,4% a AR\$10,5 millones en el primer trimestre de 2011, de AR\$9,7 millones en el mismo período de 2010.

La ganancia operativa se incrementó en un 160,1% a AR\$15,5 millones en el primer trimestre de 2011 de AR\$6,0 millones para el mismo período de 2010.

El EBITDA consolidado relacionado con nuestras actividades de transmisión se incrementó en un 44,9% a AR\$30,8 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$21,2 millones en el mismo período de 2010.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, representaron una pérdida de AR\$12,5 millones en el primer trimestre de 2011 comparada con una pérdida de AR\$13,5 millones para el mismo período de 2010, principalmente a causa de pérdida en intereses netos (AR\$6,9 millones) y pérdidas en diferencia de cambio netos (AR\$4,5 millones). En el mismo período de 2010, nuestro segmento de transmisión registró 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).

Las actividades de transmisión registraron otros ingresos por AR\$0,4 millones en el primer trimestre de 2011. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$2,2 millones en el primer trimestre de 2011 y un beneficio por participaciones minoritarias de AR\$0,1 millones.

Finalmente, las actividades de transmisión registraron una ganancia neta de AR\$1,3 millones en el primer trimestre de 2011, comparada con una pérdida neta de AR\$2,8 millones en el mismo período de 2010.

### Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$ millones)	Período finalizado el 31 de marzo de		
	2011	2010	Variación
Ingresos por ventas	708,9	573,5	23,6%
Costo de ventas	(534,0)	(431,6)	23,7%
<b>Resultado bruto</b>	<b>174,8</b>	<b>141,9</b>	<b>23,2%</b>
Gastos de comercialización	(58,3)	(46,5)	25,3%
Gastos de administración	(59,1)	(39,8)	48,6%
Amortización de llave de negocio	0,1	(1,4)	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>57,5</b>	<b>54,2</b>	<b>6,1%</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	(2,1)	4,7	NA
Generados por pasivos	(99,1)	(58,5)	69,5%
Otros ingresos y egresos netos	(7,6)	(3,4)	124,0%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(51,4)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias	7,1	(7,6)	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	12,8	(2,4)	NA
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>(31,5)</b>	<b>(13,0)</b>	<b>141,3%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>116,3</b>	<b>104,9</b>	<b>10,9%</b>

Consolidación Contable de Edenor (AR\$ millones)	1T2011	1T2010
Ganancia (Pérdida) de Edenor	(28,3)	5,0
- 48,5% Participación Terceros	13,2	(2,4)
- Pérdida Sociedad Controlante - EASA <sup>2</sup>	(14,9)	(14,1)
- Otros ajustes de consolidación <sup>3</sup>	(1,5)	(1,5)
<b>Ganancia (Pérdida) Segmento Distribución</b>	<b>(31,5)</b>	<b>(13,0)</b>

Las ventas netas provenientes de nuestras actividades de distribución aumentaron en 23,6% a AR\$708,9 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$573,5 millones para el mismo período de 2010, principalmente debido a la incorporación a partir del 4 de marzo de 2011 de las ventas netas de las subsidiarias de Edenor (Aeseba y Emdersa, AR\$116,8 millones) a los ingresos de nuestro segmento de distribución, y al aumento del 3,0% del volumen de electricidad vendida.

El costo de ventas aumentó un 23,7% a AR\$534,0 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$431,6 millones para el mismo período de 2010, principalmente debido al aumento en

<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 llave de negocio.

honorarios de terceros y en sueldos y cargas sociales debidos a los aumentos salariales otorgados durante 2010 (AR\$22,9 millones), al aumento del 22,2% (AR\$62,1 millones) en el costo compras de electricidad asociado al aumento en el volumen de ventas y a otros cargos afectados al concepto de diversos. Los costos de ventas incluyen AR\$68,9 millones provenientes de Aeseba y Emersa.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de distribución se incrementó en un 23,2% a AR\$174,8 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$141,9 millones para el mismo período de 2010.

Los gastos de comercialización se incrementaron en 25,3% a AR\$58,3 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$46,5 millones para el mismo período de 2010, principalmente a causa del incremento en honorarios de terceros y en sueldos y cargas sociales como resultado de los aumentos salariales otorgados en 2010 (AR\$11,6 millones) que compensaron la reducción en las provisiones por deudores incobrables (AR\$2,8 millones). Los gastos de comercialización incluyen AR\$12,2 millones correspondientes a Aeseba y Emersa.

Los gastos de administración se incrementaron un 48,6% a AR\$59,1 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$39,8 millones para el mismo período de 2010, principalmente a causa de los incrementos en honorarios de terceros y en sueldos (AR\$12,7 millones). Los gastos de administración incluyen AR\$13,4 millones de Aeseba y Emersa.

Por lo tanto, la ganancia operativa en nuestras actividades de distribución aumentó un 6,1% a AR\$57,5 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$54,2 millones en el mismo período de 2010.

El EBITDA consolidado relacionado con nuestras actividades de distribución se incrementó en un 10,9% a AR\$116,3 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$104,9 millones, debido principalmente a mayores volúmenes de ventas netas como consecuencia de la incorporación de nuestras subsidiarias Aeseba y Emersa (el EBITDA correspondiente a dichas subsidiarias asciende a AR\$29,5 millones).

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de distribución representaron una pérdida de AR\$101,2 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con una pérdida de AR\$53,8 millones en el mismo período de 2010, principalmente debido a las pérdidas por intereses netos (AR\$46,0 millones), por diferencia de cambio (AR\$21,0 millones), por recompras de deuda (AR\$17,2 millones) e impuestos y gastos bancarios (AR\$10,4 millones). En el mismo período de 2010, nuestro segmento de distribución registró pérdidas principalmente por intereses netos y por diferencias de cambio (AR\$25,1 millones y AR\$18,6 millones, respectivamente). Los resultados financieros y por tenencia netos contemplan AR\$14,7 millones provenientes de Aeseba y Emersa.

Las operaciones de distribución registraron otros egresos por AR\$7,6 millones en el primer trimestre de 2011, principalmente compuestos por costos por litigios y retiros voluntarios. A su vez, registraron un quebranto por impuesto a las ganancias de AR\$7,1 millones en el primer trimestre de 2011 y un recupero por participaciones minoritarias de AR\$12,8 millones.

Finalmente, nuestras actividades de distribución registraron una pérdida neta de AR\$31,5 millones en el primer trimestre de 2011 en comparación con una pérdida neta de AR\$13,0 millones en el mismo período de 2010. El resultado neto del primer trimestre de 2011 contempla AR\$3,1 millones correspondientes a Aeseba y Emersa.

### Segmento Holding y Otros

Segmento Holding y Otros, Consolidado (AR\$ millones)	Período finalizado el 31 de marzo de		
	2011	2010	Variación
Ingresos por ventas	2,9	0,0	NA
Costo de ventas	(2,2)	(0,0)	NA
<b>Resultado bruto</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>NA</b>
Gastos de comercialización	(0,0)	(0,0)	NA
Gastos de administración	(9,8)	(7,5)	31,4%
Amortización de llave de negocio	-	-	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>22,6%</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	(19,4)	(6,8)	186,5%
Generados por pasivos	(1,5)	20,0	NA
Otros ingresos y egresos netos	63,2	8,5	639,0%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>33,0</b>	<b>14,3</b>	<b>131,0%</b>
Impuesto a las ganancias	(2,5)	(4,0)	-36,0%
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-	NA
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>30,5</b>	<b>10,4</b>	<b>194,7%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>(6,6)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>29,3%</b>

Las ventas netas relacionadas con nuestro segmento holding y otros se incrementaron en AR\$2,9 millones en el primer trimestre de 2011 comparadas con AR\$33 mil en el mismo período de 2010. En el primer trimestre de 2011 dichas ventas corresponden principalmente a las ventas de petróleo y gas relacionadas con nuestra subsidiaria Petrolera Pampa.

El costo de ventas relacionado con nuestro segmento holding y otros aumentó a AR\$2,2 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$17 mil para el mismo período de 2010, principalmente debido a los costos de ventas de Petrolera Pampa.

Por lo tanto, la ganancia bruta en relación con nuestro segmento holding y otros aumentó a AR\$0,7 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con AR\$16 mil para el mismo período de 2010.

Los gastos de comercialización en relación con nuestro segmento holding y otros descendieron a AR\$16 mil en el primer trimestre de 2011. Los gastos de administración ascendieron a AR\$9,8 millones en el primer trimestre de 2011 comparados con AR\$7,5 millones para el mismo período de 2010, aumento principalmente debido al incremento de sueldos, cargas sociales, honorarios y retribuciones de Petrolera Pampa (AR\$2,0 millones), y los gastos administrativos cargados al holding (AR\$6,2 millones).

La pérdida operativa relacionada con nuestro segmento holding y otros fue de AR\$9,2 millones en el primer trimestre de 2011 comparada con una pérdida operativa de AR\$7,5 millones para el mismo período de 2010.

<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.



El EBITDA consolidado relacionado con nuestro segmento holding y otros representó una pérdida de AR\$6,6 millones en el primer trimestre de 2011 comparado con una pérdida de AR\$5,1 millones en el primer trimestre de 2010.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades holding y otros representaron una pérdida de AR\$20,9 millones en el primer trimestre de 2011 comparados con una ganancia de AR\$13,3 millones para el mismo período de 2010, principalmente a causa de las pérdidas en la tenencia de activos financieros (AR\$22,9 millones), pérdidas en intereses netos (AR\$1,8 millones) y por otros resultados netos (AR\$1,0 millones), compensadas parcialmente por ganancias en diferencia de cambio netas (AR\$4,2 millones). En el primer trimestre de 2010, nuestro segmento holding y otros incluyó ganancias 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).

Nuestro segmento holding y otros registró otros ingresos por AR\$63,2 millones en el primer trimestre de 2011, provenientes en su gran mayoría de la consolidación de inversiones permanentes y otros activos adquiridos a AEI durante el actual trimestre. A su vez, registró un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$2,5 millones en el primer trimestre de 2011.

Finalmente, nuestro segmento holding y otros registró una ganancia neta de AR\$30,5 millones en el primer trimestre de 2011 en comparación con una ganancia neta de AR\$10,4 millones registrada en el mismo período de 2010.

## 6. Operaciones de Deuda de Nuestras Subsidiarias

### 1.1 | Recompra Bonos

Al 31 de marzo de 2011 e incluyendo las recompras de 2008, 2009 y 2010, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$482,6 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias. 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 2011:

#### 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	97.712	122.288	144.086	8,875%
	A la par clase 6 <sup>(3)</sup>	2016	12.397	12.397	0		3% a 7%
Edenor	A la par a tasa variable	2019	12.656	12.656	0	150.817	Libor + 0% a 2%
	A la par a tasa fija	2016	80.048	80.048	0		3% a 10%
	A la par a tasa fija	2017	220.000	195.243	24.757		10,5%
	A la par a tasa fija	2022	230.301	0	230.301		9,75%
EASA	A la par a tasa fija	2017	12.874	419	12.455	102.066	3% a 5%
	A descuento a tasa fija	2016	84.867	63.909	20.958		11%
CTG	A la par a tasa fija	2013	6.069	1.887	4.182	17.861	2,0%
	A la par a tasa fija	2017	22.030	18.299	3.731		10,5%
Loma de la Lata <sup>4</sup>	A descuento a tasa fija	2015	189.299	0	189.299	9.164	11,5%
<b>Total</b>			<b>1.090.541</b>	<b>482.570</b>	<b>607.971</b>	<b>423.994</b>	

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

<sup>2</sup> Incluye AR\$441,3 millones de ganancia al 31 de diciembre de 2010. 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	52.415 <sup>(1)</sup>	0	52.415 <sup>(1)</sup>	0	Badlar Privada + 6,75%
CPB	Valor de Corto Plazo	2011	66.295	0	66.295	0	Badlar Privada + 3,00%
	Valor de Corto Plazo	2011	80.000	0	80.000		Badlar Privada + 3,00%
Emdersa	A la par a tasa variable	2012	22.800	0	22.800	0	Badlar Privada + 4,30%
<b>Total</b>			<b>221.510</b>	<b>0</b>	<b>221.510</b>	<b>0</b>	

<sup>1</sup> Corresponde al monto remanente al 31/03/2011.

## 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 distribuidos 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 Nihules, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Piedra Buena, Powerco, Energía Distribuida, Pampa Generación, Lago Escondido 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 y Otros**, integrado por operaciones propias, tales como servicios de asesoramiento e inversiones financieras, inmobiliarias, Petrolera Pampa, y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.

## 7.1 | Resultados consolidados 1Q11 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 31 de marzo de 2011)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding y Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	787.514.489	77.450.539	708.887.877	1.116.012	-	1.574.968.917
Ventas intersegmentos	1.835.957	155.902	-	1.778.839	(3.201.517)	569.181
<b>Total Ingresos</b>	<b>789.350.446</b>	<b>77.606.441</b>	<b>708.887.877</b>	<b>2.894.851</b>	<b>(3.201.517)</b>	<b>1.575.538.098</b>
Costo de ventas	(674.372.690)	(51.770.132)	(534.040.847)	(2.244.470)	2.277.803	(1.260.150.336)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>114.977.756</b>	<b>25.836.309</b>	<b>174.847.030</b>	<b>650.381</b>	<b>(923.714)</b>	<b>315.387.762</b>
Gastos de administración	(31.688.858)	(10.503.029)	(59.146.461)	(9.846.934)	900.000	(110.285.282)
Gastos de comercialización	(4.413.273)	-	(58.308.610)	(15.721)	7.595	(62.730.009)
Amortización de llave de negocio	(3.809.870)	190.850	71.675	-	-	(3.547.345)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>75.065.755</b>	<b>15.524.130</b>	<b>57.463.634</b>	<b>(9.212.274)</b>	<b>(16.119)</b>	<b>138.825.126</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	17.335.468	5.377.490	(2.142.477)	(19.386.032)	(7.079.688)	(5.895.239)
Generados por pasivos	(47.318.647)	(17.896.192)	(99.068.312)	(1.526.991)	7.095.807	(158.714.335)
Otros ingresos y egresos netos	(710.946)	392.151	(7.630.817)	63.162.007	-	55.212.395
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>44.371.630</b>	<b>3.397.579</b>	<b>(51.377.972)</b>	<b>33.036.710</b>	<b>-</b>	<b>29.427.947</b>
Impuestos a las ganancias	(17.208.668)	(2.243.351)	7.097.202	(2.529.195)	-	(14.884.012)
Participación de terceros en sociedades controladas	(12.415.228)	141.914	12.810.422	-	-	537.108
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>14.747.734</b>	<b>1.296.142</b>	<b>(31.470.348)</b>	<b>30.507.515</b>	<b>-</b>	<b>15.081.043</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>98.089.362</b>	<b>30.760.828</b>	<b>116.305.987</b>	<b>(6.632.995)</b>	<b>(16.119)</b>	<b>238.507.063</b>
Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 31 de marzo de 2011)						
<b>Activos Totales</b>	<b>3.765.257.991</b>	<b>970.401.818</b>	<b>6.846.330.025</b>	<b>1.879.653.418</b>	<b>(997.238.321)</b>	<b>12.464.404.931</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>2.225.341.919</b>	<b>469.405.205</b>	<b>4.800.886.449</b>	<b>846.459.036</b>	<b>(997.238.321)</b>	<b>7.344.854.288</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 1Q10 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 31 de marzo de 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding y Otros	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	(313.630.483)	(54.854.140)	(431.620.406)	(17.167)	80.230	(800.041.966)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>84.346.011</b>	<b>15.422.615</b>	<b>141.876.594</b>	<b>16.036</b>	<b>(1.503.459)</b>	<b>240.157.797</b>
Gastos de administración	(24.504.229)	(9.692.534)	(39.799.096)	(7.492.603)	1.495.071	(79.993.391)
Gastos de comercialización	(3.737.561)	-	(46.537.000)	(38.087)	-	(50.312.648)
Amortización de llave de negocio	(3.807.517)	237.297	(1.383.989)	-	-	(4.954.209)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>52.296.704</b>	<b>5.967.378</b>	<b>54.156.509</b>	<b>(7.514.654)</b>	<b>(8.388)</b>	<b>104.897.549</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	18.845.806	134.437	4.709.142	(6.766.961)	(8.260.189)	8.662.235
Generados por pasivos	(32.124.577)	(13.635.093)	(58.461.017)	20.035.773	8.268.577	(75.916.337)
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>38.978.387</b>	<b>(7.072.890)</b>	<b>(3.001.692)</b>	<b>14.301.602</b>	<b>-</b>	<b>43.205.407</b>
Impuestos a las ganancias	(15.563.742)	496.149	(7.631.700)	(3.950.432)	-	(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 período</b>	<b>10.763.902</b>	<b>(2.841.528)</b>	<b>(13.041.392)</b>	<b>10.351.170</b>	<b>-</b>	<b>5.232.152</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>70.046.442</b>	<b>21.227.473</b>	<b>104.909.530</b>	<b>(5.128.421)</b>	<b>(8.388)</b>	<b>191.046.636</b>
Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 31 de marzo de 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding y Otros	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	3.560.194.892	982.315.401	5.394.816.975	1.503.664.020	(1.018.080.426)	10.422.910.862
<b>Pasivos Totales</b>	2.051.353.302	482.282.165	3.631.496.056	407.455.307	(1.018.080.426)	5.554.506.404

<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 2011 de Pampa Energía S.A. el viernes 13 de mayo de 2011 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 0800-444-2930 en Argentina, desde los Estados Unidos al +1 (877) 317-6776, o desde cualquier otro país al +1 (412) 317-6776. Los participantes deberán utilizar la contraseña Pampa Energía 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).

Además de poder acceder al archivo de audio disponible en la página web, se podrá acceder a la repetición de la conferencia vía teléfono llamando al +1 (877) 344-7529 desde los Estados Unidos, o desde cualquier otro país al +1 (412) 317-0088. El código requerido es 450776 + # (numeral) y luego presionar "1" para empezar a escuchar la grabación. El material estará disponible desde una hora posterior al final de la conferencia telefónica hasta el 24 de mayo del corriente.

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)