

Resultados del período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2009

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”), anuncia los resultados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009.

Información Accionaria

Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Ticker: PAMP

Luxembourg Euro MTF Market
Ticker: PAMPA

1 GDR = 25 acciones ordinarias

Para mayor información, contactarse con:

Ricardo Torres. Gerente General
Mariano Batistella. Relación con Inversores

Tel +54-11-4510-9550
investor@pampaenergia.com
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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2009:

Ventas consolidadas por AR\$2.086 millones, un 6,3% superior a los AR\$1.962 millones del mismo período de 2008, principalmente explicado por un aumento del 38,5% y 16,2% en los segmentos de transmisión y distribución, respectivamente, parcialmente contrarrestado por una caída del 7,0% en el segmento de generación.

EBITDA consolidado¹ de AR\$439 millones, un 10,5% superior a los AR\$397 millones del mismo período de 2008, explicado por un aumento del 2,8% en el segmento de generación, 20,9% en el segmento de transmisión y 16,4% en el segmento de distribución.

Ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias de AR\$210 millones, que se suman a los AR\$190 millones de ganancia al 31 de diciembre de 2008, totalizando AR\$400 millones.

Resultado neto consolidado de AR\$196 millones, un 238,5% superior a los AR\$58 millones del mismo período de 2008.

1. Operaciones de recompra de acciones y obligaciones negociables

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

A raíz de la crisis financiera internacional que afectó negativamente el valor de cotización de las acciones de la Compañía, y como parte de la estrategia de Pampa de focalización

¹ 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.

en activos energéticos y venta de activos no estratégicos, a partir de septiembre de 2008 hemos iniciado un proceso de recompra de acciones de la Sociedad, tanto a través de recompras en el mercado, como a través de ofertas públicas de adquisición de acciones.

Consideramos que estas medidas se encuentran dentro del mejor interés de los accionistas de la Compañía, en tanto les permite aumentar su participación en los activos estratégicos de Pampa a un descuento del 62% sobre su valor libros al 30 de junio de 2009 (AR\$2,54 por acción) representativo del valor de adquisición de dichos activos.

Durante el primer semestre de 2009 hemos recomprado un total de 85.457.151 acciones, representativas del 5,6% del capital social de Pampa, a un precio promedio de AR\$0,99 por acción, totalizando AR\$85 millones. Dichas adquisiciones se realizaron a través de recompras en el mercado, así como también mediante una oferta pública de adquisición de acciones iniciada el 9 de febrero de 2009, a través de la cual se recompraron 46.639.578 acciones a US\$0,273 por acción y 50.000 acciones a AR\$0,95 por acción.

Por lo tanto, desde septiembre de 2008 al 30 de junio de 2009 hemos recomprado un total de 211.883.347 acciones representativas del 13,9% del capital social de Pampa, a un precio promedio de AR\$0,97 por acción, totalizando AR\$205 millones.

Finalmente, y dado que la CNV no prorrogó más allá del 30 de junio de 2009 la suspensión del límite del 10% que una sociedad puede tener en poder de su capital social, Pampa no ha realizado adquisiciones con posterioridad al cierre de este período.

1.2 | Recompra de Bonos de nuestras subsidiarias

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

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$166,7 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias. Como resultado de dichas recompras, Pampa ha registrado una ganancia consolidada de AR\$209,9 millones.

Al 30 de junio de 2009 e incluyendo las recompras de 2008, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$301,2 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias, a un precio promedio del 55%.

El siguiente cuadro resume las recompras realizadas y las ganancias generadas por las mismas al 30 de junio de 2009:

Obligaciones Negociables en US\$

Sociedad subsidiaria	Obligación Negociable	Vencimiento Final	Monto Emisión (US\$ miles)	Monto Recomprado ¹ (US\$ miles)	Monto Remanente (US\$ miles)	Resultado Recompra ² (AR\$ miles)	Tasa Pactada
Transener	A la par tasa fija	2016	220.000	92.774	127.226	118.472	8,875%
	A la par clase 6 ⁽³⁾	2016	12.397	9.015	3.382		3% a 7% (incremental)
Edenor	A la par a tasa variable	2019	12.656	0	12.656	163.115	Libor + 0% a 2% (incremental)
	A la par a tasa fija	2016	80.048	62.761	17.287		3% a 10% (incremental)
	A la par a tasa fija	2017	220.000	33.173	186.827		10,5%
EASA	A la par a tasa fija	2017	12.874	49	12.825	99.847	3% a 5% (incremental)
	A descuento a tasa fija	2016	76.545	74.523	2.022		2,125% a 7% (incremental)
CTG	A la par a tasa fija	2013	6.069	855	5.214	17.816	2,0%
	A la par a tasa fija	2017	22.030	17.739	4.291		10,5%
Loma de la Lata ⁴	A descuento a tasa fija	2015	183.547	10.312	173.235	981	11,25%
Total			846.167	301.201	544.966	400.230	

¹ Al 100%, no ajustado por participaciones minoritarias.

² Incluye AR\$190,3 millones de ganancia al 31 de diciembre de 2008. No incluye cargo por impuesto a las ganancias ni participaciones minoritarias.

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

⁴ 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	2009	21.750	0	21.750	0	Badlar Privada + 4,25%
Total			97.450	0	97.450	0	

Adicionalmente, Macro Bank Limited informó que al 30 de junio de 2009 posee dentro de su cartera y como parte del fideicomiso suscripto entre Edenor y dicha entidad, obligaciones negociables a la par con vencimiento en 2017 emitidas por Edenor por US\$24,5 millones de valor nominal.

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.

Finalmente, con posterioridad al cierre del período y hasta el 7 de julio de 2009 Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$3,9 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias.

2. Hechos relevantes

2.1 | Registro de ADSs en la SEC

El día 5 de agosto de 2009 la Securities and Exchange Commission ("SEC") de los Estados Unidos de Norteamérica autorizó la registración de American Depositary Shares ("ADSs") representativas cada una de 25 acciones ordinarias de la Compañía lo que permitirá el ofrecimiento y cotización pública de tales instrumentos en dicha jurisdicción extranjera.

La mencionada registración y cotización se concretará mediante la conversión en ADSs de los GDSs, representativas cada una de 25 acciones ordinarias de Pampa, que han sido emitidas por The Bank of New York ("BoNY"). Adicionalmente, prevemos obtener la autorización de cotización de los ADSs en la New York Stock Exchange ("NYSE") y cancelar la cotización de los Global Depositary Shares ("GDSs") en el Luxembourg Stock Exchange.

La registración ante la SEC y la cotización de los ADSs ante la NYSE forman parte del plan estratégico de Pampa de obtener un aumento en la liquidez y el volumen de los valores de la Compañía.

2.2 | Opciones de Compra

El día 3 de agosto de 2009, el Directorio de Pampa aceptó la propuesta de Marcelo Mindlin, Damián Mindlin, Gustavo Mariani y Ricardo Torres mediante la cual se comprometen en forma irrevocable a no ejercer cualquier opción devengada Serie I, Serie II o Serie III antes del 28 de septiembre de 2013, y a causar que cualquier cesionario de dichas opciones asuma igual compromiso. La violación de ese compromiso resultará en la imposición de una penalidad monetaria de US\$0,21 por cada nueva acción emitida pagadera a la Compañía por quien ejerza dicha opción.

2.3 | Valores de Corto Plazo ("VCP")

El día 10 de agosto de 2009 Central Piedra Buena finalizó con éxito la colocación de VCPs por un valor nominal AR\$25.215.000 con una tasa de interés Badlar privada más un margen aplicable de 4,70%. El pago de capital se hará en una única cuota a los 270 días corridos desde la fecha de emisión y el interés será pagadero en forma trimestral. La emisión de los títulos se realizará el día 13 de agosto de 2009. Los fondos obtenidos con la emisión de estas VCPs serán destinados a inversiones en activos físicos, refinanciación de pasivos y/o capital de trabajo.

Asimismo, existe un Programa de VCPs aprobado el día 21 de julio de 2008 por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Central Térmica Güemes, no habiendo dicha sociedad emitido a la fecha obligaciones negociables bajo este programa.

2.4 | Modificación de la Composición del Directorio y Comisión Fiscalizadora de Pampa Energía

El día 13 de mayo de 2009, la Asamblea General Ordinaria de Pampa Energía designó como Director Titular al Sr. Pablo Adrian Grigio Campana y como Director Suplente al Sr. Silvestre Hernán Bisquert, ambos en representación de la ANSES. Asimismo, dicha Asamblea designó a Walter Antonio Pardi como Síndico Titular y a Guillermo Stok como Síndico Suplente, también en representación de la ANSES.

3. Indicadores financieros relevantes

3.1 | Balance General Consolidado (AR\$)

	30.06.09		30.06.09
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	129.771.679	Deudas comerciales	459.622.456
Inversiones	474.012.973	Deudas bancarias y financieras	408.984.878
Créditos por ventas	716.164.359	Remuneraciones y cargas sociales	119.824.832
Otros créditos	210.923.041	Cargas fiscales	162.653.060
Materiales y repuestos	22.661.422	Otras deudas	189.405.967
Bienes de cambio	5.095.793	Previsiones	55.743.000
Otros activos	8.219.187		
Total del activo corriente	1.566.848.454	Total del pasivo corriente	1.396.234.193
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Créditos por ventas	244.783.043	Deudas comerciales	79.378.782
Inversiones	407.271.828	Deudas bancarias y financieras	1.900.945.786
Otros créditos	177.329.111	Remuneraciones y cargas sociales	55.370.423
Materiales y repuestos	28.420.547	Cargas fiscales	565.308.254
Bienes de cambio	485.103	Otras deudas	353.614.491
Bienes de uso	5.991.223.667	Previsiones	15.850.502
Activos intangibles	308.930.859	Total del pasivo no corriente	2.970.468.238
Otros activos	124.384.784	Total del pasivo	4.366.702.431
Subtotal del activo no corriente	7.282.828.942		
Llaves de negocio	579.276.743	PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	1.733.546.717
Total del activo no corriente	7.862.105.685	PATRIMONIO NETO	3.328.704.991
		Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	9.428.954.139
Total del activo	9.428.954.139		

3.2 | Estado de Resultados Consolidado (AR\$)

	Seis meses finalizados el 30 de junio	
	2009	2008
Ingresos por ventas	2.086.049.908	1.962.375.479
Costo de ventas	(1.613.719.301)	(1.535.477.288)
Resultado bruto	472.330.607	426.898.191
Gastos de comercialización	(62.107.072)	(69.396.303)
Gastos de administración	(135.997.901)	(115.427.161)
Amortización de llave de negocio	(9.981.145)	(10.064.766)
Resultado operativo	264.244.489	232.009.961
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	23.859.522	19.197.932
Impuestos y gastos bancarios	(5.611.001)	(2.238.977)
Diferencia de cambio	88.012.867	(13.036.156)
Resultado por medición a valor actual de créditos	(3.403.420)	3.053.692
Resultado por tenencia de activos financieros	94.431.348	427.376
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	(17.617.332)	(31.390.812)
Otros resultados financieros	2.989.494	(4.121.874)
Subtotal	182.661.478	(28.108.819)
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(106.973.389)	(86.115.362)
Diferencia de cambio	(183.007.686)	65.218.718
Resultado por recompra de deuda financiera	209.936.300	-
Impuestos y gastos bancarios	(9.221.342)	(7.567.119)
Otros resultados financieros	(4.110.536)	47.008
Subtotal	(93.376.653)	(28.416.755)
Total resultados financieros y por tenencia	89.284.825	(56.525.574)
Otros ingresos y egresos netos	15.116.100	(3.543.352)
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	368.645.414	171.941.035
Impuesto a las ganancias	(98.235.392)	(66.775.853)
Participación de terceros en sociedades controladas	(74.239.894)	(47.205.638)
Ganancia del período	196.170.128	57.959.544
Ganancia por acción básico	0,1465	0,0380
Ganancia por acción diluido	0,1436	0,0375

4. Análisis de los resultados económicos del semestre finalizado el 30 de junio de 2009 en comparación con el semestre finalizado el 30 de junio de 2008

Durante el primer semestre de 2009 registramos ventas consolidadas por AR\$2.086 millones, un 6,3% superior a los AR\$1.962 millones del mismo período de 2008, principalmente explicado por un aumento del 38,5% y 16,2% en los segmentos de transmisión y distribución, respectivamente, parcialmente compensado por una caída del 7,0% en el segmento de generación.

Nuestro EBITDA consolidado¹ durante el primer semestre de 2009 fue de AR\$439 millones, un 10,5% superior a los AR\$397 millones del mismo período de 2008, explicado por un aumento del 2,8% en el segmento de generación, 20,9% en el segmento de transmisión y 16,4% en el segmento de distribución, parcialmente compensado por un aumento del 27,8% en las pérdidas del segmento holding.

Asimismo, durante el primer semestre de 2009 hemos registrado una ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias de AR\$210 millones, que se suman a los AR\$190 millones de ganancia por dicho concepto al 31 de diciembre de 2008, totalizando AR\$400 millones.

Finalmente, nuestro resultado neto consolidado del primer semestre de 2009 fue de AR\$196 millones, un 238,5% superior a los AR\$58 millones del mismo período de 2008.

¹ 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)	Seis meses finalizados el 30 de junio de		Variación
	2009	2008	
Ingresos por ventas	874,8	940,5	-7,0%
Costo de ventas	(691,3)	(761,4)	-9,2%
Resultado bruto	183,5	179,0	2,5%
Gastos de comercialización	(6,9)	(6,8)	0,7%
Gastos de administración	(27,6)	(20,3)	36,4%
Amortización de llave de negocio	(7,5)	(7,7)	-2,9%
Resultado operativo	141,5	144,2	-1,9%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	81,6	(45,0)	NA
Generados por pasivos	(101,2)	(8,9)	NA
Otros ingresos y egresos netos	0,3	2,2	-85,2%
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	122,2	92,5	32,0%
Impuesto a las ganancias	(46,4)	(39,7)	16,8%
Participación de terceros en sociedades controladas	(24,2)	(16,6)	45,6%
Ganancia del período	51,6	36,2	42,5%
EBITDA¹	180,1	175,2	2,8%

Las ventas netas de nuestras actividades de generación cayeron un 7,0% a Ps. 874,8 millones en el primer semestre de 2009, debido a una reducción de los precios promedio de la electricidad y una reducción de la energía vendida en el período. De la disminución de Ps. 65,7 millones en las ventas netas, 21,8% correspondió a una disminución en los precios promedio de la electricidad percibidos por nuestras subsidiarias (Ps. 185,1 por MWh en el primer semestre de 2009, en comparación con los Ps. 187,9 por MWh en el mismo período en 2008), y el 78,2% restante correspondió a una disminución en la cantidad de electricidad vendida (4.727 GWh en el primer semestre de 2009, en comparación con los 5.005 GWh en el mismo período en 2008).

Nuestro costo de ventas se redujo un 9,2% a Ps. 691,3 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido a una disminución del 8,8% en los costos de combustibles y a una disminución del 26,8% en el costo de las compras de energía en nuestras unidades termoeléctricas, que compensaron en exceso los incrementos en los costos de personal soportados por nuestras unidades hidroeléctricas y termoeléctricas y los incrementos en pagos de regalías.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de generación aumentó un 2,5% a Ps. 183,5 millones en el primer semestre de 2009, principalmente como consecuencia del mayor margen en nuestras plantas hidroeléctricas resultante a su vez de precios de electricidad promedio más altos para éstas y, dentro de nuestras unidades termoeléctricas, de ventas con mayores márgenes en Central Térmica Güemes.

Los gastos de comercialización se incrementaron un 0,7% a Ps. 6,9 millones en el primer semestre de 2009. A su vez, los gastos administrativos subieron un 36,4% a Ps. 27,6 millones en el primer semestre de 2009, principalmente a causa del incremento en los servicios administrativos

¹ 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.

prestados por terceros en relación con nuestra expansión en generación así como el incremento en los honorarios profesionales (auditoría, asesoramiento jurídico y financiero) relativos a las actividades administrativas y financieras de nuestras subsidiarias de generación.

La ganancia operativa relacionada con nuestras actividades de generación disminuyó un 1,9% a Ps. 141,5 millones en el primer semestre de 2009. El margen operativo total relacionado con nuestras actividades de generación subió un 5,5% al 16,2% de las ventas en el primer semestre de 2009 del 15,3% de las ventas en el mismo período en 2008, principalmente a causa del incremento del margen en nuestras plantas hidroeléctricas y en Central Térmica Güemes.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de generación subió un 2,8% a Ps. 180,1 millones en el primer semestre de 2009, dado por un aumento del 10,0% del margen bruto promedio por MWh antes de amortizaciones y depreciaciones que compensó en exceso la disminución en la energía vendida de nuestro segmento de generación. Asimismo, durante dicho período Central Piedra Buena continuó realizando parte de su generación de energía con fuel oil propio, lo que le permitió realizar una ganancia de AR\$11,7 millones.

Nuestros resultados financieros y por tenencia, neto, relacionados con nuestras actividades de generación representaron una pérdida de Ps. 19,6 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido a una pérdida de Ps. 30,8 millones por cargos por intereses, neto y de Ps. 10,1 millones por impuestos sobre las transacciones financieras y comisiones bancarias, que compensaron en exceso las ganancias provenientes de tenencias de instrumentos financieros y diferencias de cambio, neto, en nuestras subsidiarias de generación.

Nuestras actividades de generación registraron otros ingresos, neto, por Ps. 0,3 millones en el primer semestre de 2009. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de Ps. 46,4 millones en el primer semestre de 2009 y un cargo por participaciones minoritarias de Ps. 24,2 millones.

Finalmente, nuestras actividades de generación registraron un incremento del 42,5% en la ganancia neta, a Ps. 51,6 millones en el primer semestre de 2009, de Ps. 36,2 millones registrados en el mismo período de 2008.

¹ 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 Transmisión

Segmento de Transmisión, consolidado (AR\$ millones)	Seis meses finalizados el 30 de junio de		Variación
	2009	2008	
Ingresos por ventas	151,6	109,4	38,5%
Costo de ventas	(116,0)	(84,5)	37,3%
Resultado bruto	35,6	25,0	42,5%
Gastos de comercialización	-	-	NA
Gastos de administración	(16,9)	(12,8)	32,6%
Amortización de llave de negocio	0,4	0,4	9,5%
Resultado operativo	19,1	12,6	51,7%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	9,3	2,9	219,6%
Generados por pasivos	1,1	(5,8)	NA
Otros ingresos y egresos netos	1,7	4,8	-64,5%
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	31,2	14,5	115,5%
Impuesto a las ganancias	(3,0)	(6,8)	-55,7%
Participación de terceros en sociedades controladas	(12,8)	(2,4)	439,4%
Ganancia del período	15,5	5,3	190,6%
EBITDA¹	49,2	40,7	20,9%

Las ventas netas provenientes de nuestras actividades de transmisión subieron un 38,5% a Ps. 151,6 millones en el primer semestre de 2009. Las ventas reguladas netas aumentaron a Ps. 75,8 millones en el primer semestre de 2009, de Ps. 56,6 millones registrados en el mismo período de 2008, principalmente como consecuencia del incremento tarifario de Transener y de Transba. Las Regalías correspondientes a la Cuarta Línea se incrementaron a Ps. 21,7 millones en el primer semestre de 2009 de Ps. 17,2 millones registrados en el mismo período de 2008, como consecuencia de la aplicación de las nuevas regalías a partir de octubre de 2008. Otros ingresos, neto aumentó a Ps. 54,1 millones en el primer semestre de 2009 de Ps. 35,7 millones por los primeros seis meses de 2008 principalmente como consecuencia de la instalación de equipos en las estaciones transformadoras Chocón y Bahía Blanca en el marco de la Resolución N° 01/03 de la Secretaría de Energía.

Nuestro costo de ventas aumentó un 37,3% a Ps. 116,0 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido a incrementos salariales y al incremento en los materiales para las obras relacionadas con los proyectos de instalación en las estaciones transformadoras de Chocón y Bahía Blanca.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de transmisión aumentó un 42,5% a Ps. 35,6 millones en el primer semestre de 2009, principalmente como consecuencia del incremento en las tarifas asociadas con nuestras ventas reguladas y del incremento en las Regalías de la Cuarta Línea. El incremento en los ingresos no regulados relativos a las obras ejecutadas en las estaciones transformadoras Chocón y Bahía Blanca fue mayormente compensado por el incremento en los costos de ventas relativos a las mismas obras. El margen bruto relativo a nuestras actividades de

¹ 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.

transmisión subió un 2,9% al 23,5% de las ventas en el primer semestre de 2009, del 22,8% de las ventas en el mismo período en 2008.

No registramos gastos de comercialización relacionados con nuestras actividades de transmisión. Los gastos de administración subieron un 32,6% a Ps. 16,9 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido al incremento en los gastos por sueldos asociados con las subas salariales.

La ganancia operativa relacionada con nuestras actividades de transmisión subió un 51,7% a Ps. 19,1 millones en el primer semestre de 2009. El margen operativo total subió un 9,5% a 12,6% de las ventas en el primer semestre de 2009, del 11,5% de las ventas en el mismo período en 2008.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de transmisión subió un 20,9% a Ps. 49,2 millones en el primer semestre de 2009, principalmente explicado por los mayores ingresos debidos a los aumentos en la remuneración del segmento regulado y por Regalías por Cuarta Línea que más que compensaron los aumentos en salarios y contribuciones sociales y en materiales para mantenimiento.

Nuestros resultados financieros y por tenencia, neto representaron una ganancia de Ps. 10,5 millones en el primer semestre de 2009, principalmente a causa de las ganancias registradas por la recompra de la propia deuda financiera de Transener que compensó en exceso las pérdidas generadas por las diferencias de cambio y los cargos por intereses del período.

Nuestras actividades de transmisión registraron otros ingresos por Ps. 1,7 millones en el primer semestre de 2009. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de Ps. 3,0 millones en el primer semestre de 2009 y un cargo por participaciones minoritarias de Ps. 12,8 millones.

Finalmente, nuestras actividades de transmisión registraron un incremento del 20,9% en la ganancia neta, a Ps. 49,2 millones en el primer semestre de 2009, de Ps. 40,7 millones registrados en el mismo período de 2008.

¹ 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 Distribución

Segmento de Distribución, consolidado (AR\$ millones)	Seis meses finalizados el 30 de junio de		Variación
	2009	2008	
Ingresos por ventas	1.060,2	912,4	16,2%
Costo de ventas	(793,0)	(688,5)	15,2%
Resultado bruto	267,2	223,9	19,3%
Gastos de comercialización	(55,7)	(62,4)	-10,7%
Gastos de administración	(81,9)	(64,7)	26,6%
Amortización de llave de negocio	(2,8)	(2,7)	1,2%
Resultado operativo	126,8	94,1	34,7%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	46,4	8,2	463,8%
Generados por pasivos	(104,5)	(13,8)	658,5%
Otros ingresos y egresos netos	13,2	(10,4)	NA
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	81,8	78,2	4,7%
Impuesto a las ganancias	(48,1)	(25,7)	87,1%
Participación de terceros en sociedades controladas	(37,3)	(28,2)	32,1%
Ganancia del período	(3,6)	24,2	NA
EBITDA¹	226,2	194,3	16,4%

Las ventas netas provenientes de nuestras actividades de distribución experimentaron una suba del 16,2% a Ps. 1.060.2 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido al impacto del reconocimiento del ajuste asociado con el Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) aprobado en 2008 y el incremento en el precio de compra de la energía que le trasladamos a ciertos clientes, que compensó en exceso la reducción en el volumen de las ventas de energía.

Nuestro costo de ventas se incrementó un 15,2% a Ps. 793.0 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido a un incremento del 17,9% en el costo de las compras de energía, asociado al incremento del precio de compra de la energía trasladado a ciertos clientes de Edenor y a un incremento del 37,5% en sueldos y cargas sociales.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de distribución aumentó un 19,3% a Ps. 267,2 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido al impacto del reconocimiento del ajuste asociado con MMC, que compensó en exceso la reducción en el volumen de las ventas de energía. El incremento en los ingresos, neto, asociado con el incremento en el precio de compra de la energía aplicado a ciertos clientes de Edenor registrado en el primer semestre de 2009 fue compensado por un incremento similar en el costo de la energía comprada para abastecer a dichos clientes. El margen bruto relacionado con nuestras actividades de distribución se incrementó un 2,7% a 25,2% de las ventas en el primer semestre de 2009, del 24,5% de las ventas en el mismo período en 2008.

¹ 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.

Los gastos de comercialización se redujeron en 10,7% a Ps. 55,7 millones en el primer semestre de 2009, principalmente a causa de una reducción de la previsión por incobrables, como resultado de la aprobación del nuevo acuerdo marco entre Edenor, el Gobierno Nacional y la Ciudad de Buenos Aires relativo a las villas de emergencia, parcialmente compensado por un incremento en sueldos y cargas sociales como resultado de los incrementos salariales otorgados durante el segundo semestre de 2008.

Los gastos de administración subieron un 26,6% a Ps. 81,9 millones en el primer semestre de 2009, principalmente a causa de los incrementos en los gastos de publicidad y en sueldos (debido a los incrementos salariales aprobados durante el segundo semestre de 2008), y al impuesto sobre las transacciones financieras.

La ganancia operativa en nuestras actividades de distribución subió un 34,7% a Ps. 126,8 millones en el primer semestre de 2009, debido al impacto del reconocimiento del ajuste asociado con el MMC y a la reducción de gastos de comercialización, que compensó la reducción en el volumen de las ventas de energía y los incrementos en los gastos administrativos. El margen operativo total se incrementó un 15,9% al 12,0% de las ventas en el primer semestre de 2009 del 10,3% de las ventas en el mismo período en 2008.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de distribución subió un 16,4% a Ps. 226,2 millones en el primer semestre de 2009, debido al impacto del reconocimiento del ajuste asociado con el MMC y a la reducción de gastos de comercialización, que compensó la reducción en el volumen de las ventas de energía y los incrementos en los gastos administrativos.

Nuestros resultados financieros y por tenencia, neto, relacionados con nuestras actividades de distribución representaron una pérdida de Ps. 58,2 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido a una pérdida proveniente de los cargos por intereses y el impacto negativo de la apreciación del Dólar estadounidense sobre la deuda contraída en Dólares estadounidenses pendiente de pago y por los resultados por medición a valor actual de créditos, que fuera parcialmente compensada por las ganancias derivadas de la recompra de su propia deuda financiera y las ganancias generadas por la tenencia de instrumentos financieros.

Nuestras operaciones de distribución registraron otros ingresos por Ps. 13,2 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido al recupero neto por previsión para contingencias por adhesión al régimen de regularización impositiva. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de Ps. 48,1 millones en el primer semestre de 2009 y un cargo por participaciones minoritarias de Ps. 37,3 millones.

Finalmente, nuestras actividades de distribución registraron una pérdida neta de Ps. 3,6 millones en el primer semestre de 2009 en comparación con los Ps. 24,2 millones de ganancia neta en el mismo período en 2008.

¹ 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 Holding

Segmento Holding, consolidado (AR\$ millones)	Seis meses finalizados el 30 de junio de		Variación
	2009	2008	
Ingresos por ventas	27,0	6,7	301,3%
Costo de ventas	(22,2)	(1,6)	NA
Resultado bruto	4,9	5,1	-5,4%
Gastos de comercialización	(0,6)	(0,8)	-19,5%
Gastos de administración	(27,2)	(23,3)	16,8%
Amortización de llave de negocio	(0,1)	-	NA
Resultado operativo	(23,1)	(18,9)	22,1%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	50,9	5,8	NA
Generados por pasivos	105,7	0,1	NA
Otros ingresos y egresos netos	(0,1)	(0,2)	-32,9%
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	133,4	(13,3)	NA
Impuesto a las ganancias	(0,7)	5,5	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-	NA
Ganancia del período	132,7	(7,8)	NA
EBITDA¹	(16,4)	(12,8)	27,8%

Las ventas netas provenientes de nuestro segmento holding subieron un 301,3% a Ps. 27,0 millones en el primer semestre de 2009 relacionados en su mayoría con servicios que prestamos a nuestras subsidiarias. Nuestro costo de ventas aumentó a Ps. 22,2 millones en el primer semestre de 2009, principalmente debido a la incorporación de nuevo personal para prestar dichos servicios, a la reclasificación de personal de nuestras subsidiarias a Holding, y al aumento de salarios entre los períodos analizados.

Por lo tanto, la ganancia bruta en relación con nuestro segmento holding disminuyó un 5,45% a Ps. 4,9 millones en el primer semestre de 2009, principalmente dado por el incremento en el costo de los servicios de asesoramiento prestados a nuestras empresas vinculadas.

Nuestros gastos de comercialización en relación con nuestro segmento holding se redujeron un 19,5% a Ps. 0,6 millones en el primer semestre de 2009. Nuestros gastos de administración aumentaron un 16,8%, a Ps. 27,2 millones en el primer semestre de 2009.

La pérdida operativa relacionada con nuestro segmento holding experimentó un incremento del 22,1% a Ps. 23,1 millones en el primer semestre de 2009, principalmente explicado por el aumento en costos de personal y de servicios de terceros necesarios para prestar los servicios prestados a nuestras subsidiarias.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestro segmento holding registró una pérdida de Ps. 16,4 millones en el primer semestre de 2009, un 27,8% mayor que la pérdida del mismo período de 2008, principalmente explicado por el aumento en costos de personal y de servicios de terceros necesarios para prestar los servicios prestados a nuestras subsidiarias.

¹ 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.

Nuestros resultados financieros y por tenencia, neto, relacionados con nuestras actividades holding representaron una ganancia de Ps. 156,7 millones en el primer semestre de 2009, principalmente a causa de las ganancias derivadas de la recompra de deuda de nuestras subsidiarias y las ganancias por diferencia de cambio.

Nuestro segmento holding registró cargos por gastos de Ps. 0,1 millones en el primer semestre de 2009. A su vez, registró un cargo por impuesto a las ganancias de Ps. 0,7 millones en el primer semestre de 2009.

Finalmente, nuestro segmento holding registró una ganancia neta de Ps. 132,7 millones en el primer semestre de 2009 en comparación con la pérdida neta de Ps. 7,8 millones registrada en el mismo período de 2008.

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	
Capacidad instalada (MW)	265	388	361	369	620	2.003
Participación de mercado	1,0%	1,5%	1,4%	1,4%	2,4%	7,7%
Generación Ene-Jun 2009 (GWh)	428	327	877	632	1.668	3.932
Participación de mercado	0,8%	0,6%	1,6%	1,2%	3,1%	7,3%
Ventas Ene-Jun 2009 (GWh)	591	490	1.027	641	1.978	4.727
Generación Ene-Jun 2008 (GWh)	389	292	855	1.072	1.790	4.398
Variación de generación 1H09- 1H08	10,0%	12,3%	2,6%	-41,0%	-6,8%	-10,6%
Ventas Ene-Jun 2008 (GWh)	593	473	938	1.137	1.864	5.005
Precio Promedio Ene-Jun 2009 (AR\$ / MWh)	139,1	163,3	219,5	117,9	208,0	185,1
Margen Bruto Promedio Ene-Jun 2009 (AR\$ / MWh)	62,2	70,3	89,4	21,5	18,7	45,2
Margen Bruto Promedio Ene-Jun 2008 (AR\$ / MWh)	55,3	58,6	46,1	29,4	36,8	41,1
Generación 2Q 2009 (GWh)	162	105	415	229	862	1.773
Participación de mercado	0,6%	0,4%	1,5%	0,9%	3,2%	6,6%
Ventas 2Q 2009 (GWh)	233	186	475	236	1.026	2.156
Generación 2Q 2008 (GWh)	176	126	429	444	795	1.970
Variación de generación 2Q09- 2Q08	-7,8%	-16,9%	-3,3%	-48,3%	8,4%	-10,0%
Ventas 2Q 2008 (GWh)	269	220	456	462	862	2.269
Precio Promedio 2Q 2009 (AR\$ / MWh)	139,6	169,2	174,0	114,6	259,6	204,1
Margen Bruto Promedio 2Q 2009 (AR\$ / MWh)	49,8	51,8	81,9	16,7	21,2	39,8
Margen Bruto Promedio 2Q 2008 (AR\$ / MWh)	50,3	45,8	37,7	26,2	42,8	39,6

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

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

La menor generación del primer semestre de 2009 se explica por una caída del 41,0% y 6,8% en la generación de Central Térmica Loma de la Lata y Central Piedra Buena, respectivamente, debido principalmente a trabajos de mantenimiento y a restricciones en el suministro de gas natural durante los meses de invierno. No obstante, durante el primer semestre de 2009 se observó un incremento del 10,0% y 12,3% de la generación de Hidroeléctrica Los Nihuiles e Hidroeléctrica Diamante, respectivamente, con respecto al mismo período del año anterior. Estos incrementos se deben en parte al aumento en los caudales de aporte hidráulico en los ríos Atuel y Diamante del 2,5% y 11,6%, respectivamente, respecto al mismo período del año anterior. Adicionalmente, se observó un aumento del 2,6% en la generación neta de Central Térmica Güemes durante el primer semestre de 2009 respecto del mismo período de 2008.

6. Proyectos de expansión

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

- **Nuevo ciclo abierto de Central Térmica Güemes.** Es el primer proyecto de expansión finalizado bajo el plan de Energía Plus. La construcción fue terminada en julio de 2008 y la entrada de operación comercial se inició en septiembre de 2008. El proyecto consiste en un nuevo ciclo abierto de 100 MW de capacidad instalada compuesto por un nuevo turbogenerador aeroderivado alimentado a gas natural con una eficiencia del 43%.
- **Loma de la Lata.** Pampa Energía se encuentra expandiendo la capacidad instalada actual de Loma de la Lata en 178 MW mediante la conversión a ciclo combinado de la planta. El proyecto aumentará la capacidad de Loma de la Lata en aproximadamente el 50%, no requiriendo consumo de gas adicional, resultando así en una mayor eficiencia para la planta en su totalidad. El ciclo abierto actual de 369 MW de Loma de la Lata opera con una eficiencia aproximada del 32% y se espera que, luego de terminado el proyecto de expansión, el ciclo combinado operará con una eficiencia cercana al 50% para la capacidad resultante de 547 MW.
- **Proyecto Ingentis.** Pampa Energía junto con la provincia de Chubut lanzaron el proyecto para la construcción de una planta de generación con dos turbogeneradores aeroderivados alimentados a gas natural con una capacidad combinada de 205 MW a ser alocada en dicha provincia. El proyecto original prevé que las turbinas operen con una eficiencia de 43%. Actualmente, dada la coyuntura financiera local e internacional que dificulta el acceso al crédito, nos encontramos analizando su eventual relocalización para aprovechar las condiciones de abastecimiento de gas natural y capacidad de transporte disponible, con el objetivo de lograr mayores eficiencias en los costos del proyecto.
- **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, el proyecto no tiene su localización confirmada.

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

Proyecto	Ubicación	Nueva Capacidad (MW)	Inversión Total (US\$ MM)	Inversión a Junio '09 (US\$ MM)	Combustible	Fecha Estimada de Inicio de Operaciones
CTG	Salta	100	69	69	Gas Natural ⁽¹⁾	Completado
Loma de la Lata	Neuquén	178	205	188 ⁽²⁾	No requiere por ser cierre de ciclo	3Q 2010
Total		278	274	257		

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

(2) Incluye AR\$227,7 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 Nihules, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Piedra Buena, Powerco, Ingentis, Energía Distribuida e inversiones en acciones de otras sociedades relacionadas al sector de generación eléctrica.
- **Transmisión de Energía**, integrado por la participación indirecta en Transener y sus subsidiarias.
- **Distribución de Energía**, integrado por la participación indirecta en Edenor.
- **Holding**, integrado por operaciones propias, tales como servicios de asesoramiento e inversiones financieras, inmobiliarias y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.

7.1 Resultados consolidados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 30 de junio de 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	868.438.419	151.435.939	1.060.189.000	5.306.132	-	2.085.369.490
Ventas intersegmentos	6.364.606	144.994	-	21.704.774	(27.533.956)	680.418
Total Ingresos	874.803.025	151.580.933	1.060.189.000	27.010.906	(27.533.956)	2.086.049.908
Costo de ventas	(691.339.836)	(115.969.814)	(793.028.520)	(22.150.084)	8.768.953	(1.613.719.301)
Utilidad Bruta	183.463.189	35.611.119	267.160.480	4.860.822	(18.765.003)	472.330.607
Gastos de comercialización	(6.866.664)	-	(55.698.000)	(631.017)	1.088.609	(62.107.072)
Gastos de administración	(27.635.146)	(16.923.923)	(81.935.000)	(27.180.226)	17.676.394	(135.997.901)
Amortización de llave de negocio	(7.478.502)	400.278	(2.765.605)	(137.316)	-	(9.981.145)
Resultado Operativo	141.482.877	19.087.474	126.761.875	(23.087.737)	-	264.244.489
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	81.566.151	9.306.674	46.360.000	50.949.512	(5.520.859)	182.661.478
Generados por pasivos	(101.211.782)	1.146.222	(104.539.000)	105.707.048	5.520.859	(93.376.653)
Otros ingresos y egresos netos	333.290	1.701.377	13.209.000	(127.567)	-	15.116.100
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	122.170.536	31.241.747	81.791.875	133.441.256	-	368.645.414
Impuestos a las ganancias	(46.415.723)	(3.019.749)	(48.089.787)	(710.133)	-	(98.235.392)
Participación de terceros en sociedades controladas	(24.178.392)	(12.763.502)	(37.298.000)	-	-	(74.239.894)
Ganancia (Pérdida) del período	51.576.421	15.458.496	(3.595.912)	132.731.123	-	196.170.128
EBITDA¹	180.079.922	49.245.688	226.210.070	(16.386.565)	-	439.149.115

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 30 de junio de 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	3.131.655.510	987.696.633	5.203.688.059	855.584.355	(749.670.418)	9.428.954.139
Pasivos Totales	1.446.686.752	516.743.551	2.827.583.243	325.359.303	(749.670.418)	4.366.702.431

¹ 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 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 30 de junio de 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	938.735.424	109.443.050	912.440.000	1.214.056	-	1.961.832.530
Ventas intersegmentos	1.732.500	-	-	5.516.735	(6.706.286)	542.949
Total Ingresos	940.467.924	109.443.050	912.440.000	6.730.791	(6.706.286)	1.962.375.479
Costo de ventas	(761.449.198)	(84.460.478)	(688.518.363)	(1.592.198)	542.949	(1.535.477.288)
Utilidad Bruta	179.018.726	24.982.572	223.921.637	5.138.593	(6.163.337)	426.898.191
Gastos de comercialización	(6.818.223)	-	(62.370.000)	(783.581)	575.501	(69.396.303)
Gastos de administración	(20.266.228)	(12.763.961)	(64.717.000)	(23.267.808)	5.587.836	(115.427.161)
Amortización de llave de negocio	(7.698.738)	365.471	(2.731.499)	-	-	(10.064.766)
Resultado Operativo	144.235.537	12.584.082	94.103.138	(18.912.796)	-	232.009.961
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	(45.033.913)	2.911.852	8.223.000	5.790.242	-	(28.108.819)
Generados por pasivos	(8.899.403)	(5.791.186)	(13.783.000)	56.834	-	(28.416.755)
Otros ingresos y egresos netos	2.244.450	4.794.564	(10.392.220)	(190.146)	-	(3.543.352)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	92.546.671	14.499.312	78.150.918	(13.255.866)	-	171.941.035
Impuestos a las ganancias	(39.740.378)	(6.814.233)	(25.697.848)	5.476.606	-	(66.775.853)
Participación de terceros en sociedades controladas	(16.601.182)	(2.366.456)	(28.238.000)	-	-	(47.205.638)
Ganancia (Pérdida) del período	36.205.111	5.318.623	24.215.070	(7.779.260)	-	57.959.544
EBITDA¹	175.231.006	40.734.365	194.286.672	(12.823.141)	-	397.428.902

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

¹ 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.

7.3 Resultados Consolidados 2Q 2009 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (2Q 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	437.278.895	73.905.849	508.265.000	1.972.784	-	1.021.422.528
Ventas intersegmentos	2.921.164	144.994	-	12.156.563	(14.941.493)	281.228
Total Ingresos	440.200.059	74.050.843	508.265.000	14.129.347	(14.941.493)	1.021.703.756
Costo de ventas	(369.006.656)	(55.470.670)	(394.987.006)	(12.562.146)	6.713.705	(825.312.773)
Utilidad Bruta	71.193.403	18.580.173	113.277.994	1.567.201	(8.227.788)	196.390.983
Gastos de comercialización	(4.818.418)	-	(12.345.000)	(310.123)	1.088.609	(16.384.932)
Gastos de administración	(14.892.448)	(8.558.290)	(40.457.000)	(11.369.041)	7.197.936	(68.078.843)
Amortización de llave de negocio	(3.739.643)	200.139	(1.381.616)	(68.658)	-	(4.989.778)
Resultado Operativo	47.742.894	10.222.022	59.094.378	(10.180.621)	58.757	106.937.430
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	34.546.314	7.296.225	27.392.000	31.174.055	(5.520.859)	94.887.735
Generados por pasivos	(29.769.645)	(7.481.916)	(46.937.420)	75.008.324	5.520.859	(3.659.798)
Otros ingresos y egresos netos	(1.489.113)	1.651.705	18.593.000	(168.213)	-	18.587.379
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	51.030.450	11.688.036	58.141.958	95.833.545	58.757	216.752.746
Impuestos a las ganancias	(16.569.737)	(3.887.030)	(25.079.727)	1.278.888	-	(44.257.606)
Participación de terceros en sociedades controladas	(8.105.675)	(3.607.757)	(22.709.000)	-	-	(34.422.432)
Ganancia (Pérdida) del período	26.355.038	4.193.249	10.353.231	97.112.433	58.757	138.072.708
EBITDA¹	66.484.372	25.409.346	108.936.790	(6.803.223)	58.757	194.086.042

Información de Activos y Pasivos Consolidados (2Q 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	3.131.655.510	987.696.633	5.203.688.059	855.584.355	(749.670.418)	9.428.954.139
Pasivos Totales	1.446.686.752	516.743.551	2.827.583.243	325.359.303	(749.670.418)	4.366.702.431

¹ 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.

7.4 Resultados Consolidados 2Q 2008 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (2Q 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	468.720.643	54.268.780	456.767.000	1.214.056	-	980.970.479
Ventas intersegmentos	1.732.500	-	-	3.775.425	(4.261.427)	1.246.498
Total Ingresos	470.453.143	54.268.780	456.767.000	4.989.481	(4.261.427)	982.216.977
Costo de ventas	(395.400.363)	(44.553.299)	(349.539.941)	(1.473.666)	(958.231)	(791.925.500)
Utilidad Bruta	75.052.780	9.715.481	107.227.059	3.515.815	(5.219.658)	190.291.477
Gastos de comercialización	(2.082.133)	-	(34.813.000)	69.666	575.501	(36.249.966)
Gastos de administración	(11.223.875)	(6.451.086)	(32.213.000)	(13.428.849)	4.266.766	(59.050.044)
Amortización de llave de negocio	(4.066.484)	165.332	(1.379.829)	175.743	-	(5.105.238)
Resultado Operativo	57.680.288	3.429.727	38.821.230	(9.667.625)	(377.391)	89.886.229
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	(59.880.035)	726.335	4.820.000	(4.921.681)	-	(59.255.381)
Generados por pasivos	(5.139.653)	6.909.541	17.001.000	489.024	-	19.259.912
Otros ingresos y egresos netos	2.324.372	2.765.571	(4.482.819)	1.528.827	377.391	2.513.342
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	(5.015.028)	13.831.174	56.159.411	(12.571.455)	-	52.404.102
Impuestos a las ganancias	(1.553.392)	(5.491.391)	(11.961.534)	3.886.434	-	(15.119.883)
Participación de terceros en sociedades controladas	(6.231.867)	(3.336.843)	(18.929.000)	-	-	(28.497.710)
Ganancia (Pérdida) del período	(12.800.287)	5.002.940	25.268.877	(8.685.021)	-	8.786.509
EBITDA¹	72.904.502	17.544.376	89.194.772	(6.790.590)	(377.391)	172.475.669

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

¹ 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 segundo trimestre de 2009 de Pampa Energía S.A. el jueves 13 de agosto de 2009 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 0-800-666-1537 en Argentina, al (1 877) 391-5998 en los Estados Unidos y Canadá, o fuera de los Estados Unidos y Canadá al (1 706) 634-1313. Los participantes deberán utilizar el número de identificación 19044620 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.

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

www.pampaenergia.com/ri

www.cnv.org.ar