

Resultados del período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2011

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 2011.

Información Accionaria

Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Ticker: PAMP

New York Stock Exchange
Ticker: PAM

1 ADS = 25 acciones ordinarias

Para mayor información, contactarse con:

Ricardo Torres
Gerente General

Mariano Batistella
*Gerente de Proyectos Especiales
y Relación con Inversores*

Tel +54-11-4809-9500
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 los resultados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011:

Ventas netas consolidadas por AR\$3.264,5 millones, un 43,6% superior a los AR\$2.273,7 millones del mismo período de 2010, explicado principalmente por un aumento del 41,0% (AR\$431,2 millones) en generación, del 12,9% (AR\$17,3 millones) en transmisión, del 48,6% (AR\$529,7 millones) en distribución y de AR\$13,5 millones en holding y otros.

EBITDA ajustado¹ consolidado de AR\$530,8 millones, un 4,2% superior al mismo período de 2010, explicado por aumentos del 4,7% (AR\$2,7 millones) en transmisión, del 6,8% (AR\$21,6 millones) en distribución y a menores pérdidas en el segmento holding y otros (AR\$2,9 millones), parcialmente compensados por una reducción del 3,9% (5,7 millones) en el segmento generación.

Pérdida neta consolidada de AR\$80,9 millones, comparada con una pérdida neta consolidada de AR\$82,0 millones en el mismo período de 2010.

¹ EBITDA ajustado 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, incluyendo PUREE y otros ingresos no devengados. Para mayor información sobre el EBITDA ajustado consolidado, por favor remitirse a la sección 5 de este informe.

Principales Resultados del Segundo Trimestre de 2011¹:

Ventas netas consolidadas por AR\$1.689,0 millones en el segundo trimestre de 2011, un 36,9% superior a los AR\$1.233,5 millones del mismo período de 2010, principalmente explicado por un aumento de las ventas netas del 6,1% (AR\$39,8 millones) en generación, del 15,5% (AR\$10,0 millones) en transmisión, del 76,2% (AR\$394,3 millones) en distribución y un aumento de AR\$10,7 millones en el segmento holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$223,4 millones, un 14,9% inferior a los AR\$262,4 millones del mismo período de 2010, explicado principalmente por reducciones del 43,9% (AR\$33,7 millones) en generación y del 6,5% (AR\$10,9 millones) en distribución, parcialmente compensados por un aumento del 5,1% (AR\$1,3 millones) en transmisión y menores pérdidas (AR\$4,4 millones) en holding y otros.

Pérdida neta consolidada de AR\$95,9 millones en el segundo trimestre de 2011, comparada con una pérdida neta consolidada de AR\$87,2 millones en el mismo período de 2010.

¹ La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010 están basados en los estados financieros, preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en Argentina correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, y los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2011 y de 2010.

1. Hechos Relevantes

1.1 | TGS: Cuarta Enmienda al Acuerdo de Reestructuración con Petrobras

Con fecha 17 de mayo de 2011, Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), Petrobras Argentina S.A. (“PESA”), ABN AMRO Bank N.V. (“ABN”), Enron Pipeline Company Argentina S.A. (“EPCA”) e Inversiones Argentina I (“IAI”), empresa subsidiaria de Pampa Energía S.A. (“Pampa”), partes intervinientes en el Acuerdo de Reestructuración para finalizar el proceso de implementación de cancelación de los pasivos vencidos e impagos de CIESA, suscribieron la cuarta enmienda a dicho acuerdo estableciendo el reemplazo de AEI por Pampa y los términos y condiciones para completar el proceso de reestructuración y canje de dicha deuda mediante la transferencia de acciones de CIESA a Pampa y/o sus subsidiarias, según corresponda, quedando como resultante una nueva composición accionaria de CIESA con Petrobras con una participación accionaria del 50%, y con Pampa y/o sus subsidiarias con una participación del 50% restante, incluyendo la participación a través de EPCA.

El Acuerdo de Reestructuración fue presentado ante el Ente Nacional Regulador del Gas (“ENARGAS”) y la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (“CNDC”) el 19 de mayo de 2011, encontrándose pendiente de aprobación a la fecha.

1.2 | Aumentos Tarifarios para EDESA, EDESAL y EDEN

Durante junio de 2011, hemos recibido los siguientes aumentos tarifarios en nuestras subsidiarias de distribución, con efecto desde el 1 de junio de 2011.

- Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta (“EDESA”): El 15 de junio de 2011, mediante la resolución N° 533/11, le fue concedido un aumento tarifario del 19,1%, representando un ajuste del 34,4% del Valor Agregado de Distribución (“VAD”).
- Empresa Distribuidora de Electricidad de San Luis (“EDESAL”): El 15 de junio de 2011, mediante la resolución N° 597-MOPel-2011, le fue concedido un aumento tarifario del 9%, representando un ajuste del 16,1% del VAD.
- Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte (“EDEN”): El 8 de junio de 2011, mediante la resolución N° 415/11, le fue concedido un aumento tarifario del 9%, representando un ajuste del 15,0% del VAD.

1.3 | Adquisición de Acciones de Emdersa

El día 24 de junio de 2011, a través de diferentes operaciones de mercado, Edenor adquirió 2.951.000 acciones ordinarias de Emdersa, abonando US\$0,42 por acción. La cantidad de acciones representan el 1,25% del capital social y los derechos de votos de Emdersa. En consecuencia, Edenor aumentó su participación accionaria en Emdersa al 78,44%.

1.4 | Habilitación Comercial y Firma del Contrato Res. 220/2007 de la Central Térmica Piquirenda (“CTP”)

El 1 de abril de 2011, en el marco del “Acuerdo para la gestión y operaciones de proyectos, aumento de la disponibilidad de la generación térmica y adaptación de la remuneración de la generación 2008 - 2011”, la habilitación comercial de CTP fue incluida como parte del acuerdo firmado entre la Secretaría de Energía de la Nación (“SE”) por una parte, y Central Piedra Buena S.A., Central Térmica Loma de la Lata S.A., Central Térmica Güemes S.A., Hidroeléctrica Diamante S.A e Hidroeléctrica Los Nihules S.A. como contraparte.

Dicho acuerdo establece que en una primera etapa se habilitará comercialmente a CTP y en una segunda etapa se realizará una ampliación de su capacidad en 15 MW, siendo la remuneración y cumplimiento de dichas etapas independientes. A su vez, la SE instruiría a CAMMESA a suscribir con CTP un contrato de abastecimiento en el marco de la Resolución SE 220/2007.

En el marco de este acuerdo, CTP fue finalmente habilitada comercialmente el 3 de mayo de 2011. A partir de dicha habilitación y al cierre del segundo trimestre de 2011, la energía producida era comercializada en el Mercado Spot. Con posterioridad al cierre del segundo trimestre, el 15 de julio de 2011 CTP suscribió el contrato de Abastecimiento al MEM en el marco de la Resolución SE 220/2007. Los precios acordados para la primera etapa son de US\$18.000/MW-mes y el costo reconocido por operación y mantenimiento es de US\$10/MWh, adicionando además un precio variable en concepto de costos de combustible.

El 14 de julio de 2011 mediante la nota SE N° 4997, la SE autorizó a CTP a utilizar Gas Plus como combustible de generación. Dicho combustible proviene del gas producido por Petrolera Pampa y Petrobras en el área de El Mangrullo, y le será vendido a CTP a un precio de US\$5,22 por millón de BTU.

1.5 | Operaciones de Deuda de Nuestras Subsidiarias

1.5.1 | Refinanciación de Transener

En abril de 2011, Transener lanzó al mercado una oferta de compra en efectivo de las Obligaciones Negociables Clase 1 con vencimiento en 2016 y adicionalmente lanzó una oferta de canje de las mencionadas Obligaciones Negociables por Nuevas Obligaciones Negociables con vencimiento en 2021, con el objetivo de refinanciar y extender los plazos de los pasivos financieros.

En total se emitirán US\$100,5 millones de valor nominal de Obligaciones Negociables Clase 2, con fecha de vencimiento el 15 de agosto de 2021, devengando una tasa fija del 9,75% anual y con amortización total al vencimiento. El precio de suscripción fue de 95,405%, lo que implica un rendimiento del 10,5%. Del monto total de emisión, US\$53,1 millones, que fueron emitidos el 2 de agosto de 2011, corresponden a colocaciones de fondos de nuevos inversores y el remanente de US\$47,4 millones, que se emitirá el 11 de agosto de 2011, corresponden a Obligaciones Negociables Clase 1 que fueron canjeadas por Obligaciones Negociables Clase 2.

Las nuevas Obligaciones Negociables Clase 2 han sido autorizadas para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Luxemburgo, de conformidad con las autorizaciones oportunamente otorgadas por dichas entidades, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A.

Al cierre de dichas ofertas, se reestructuraron US\$98,3 millones de valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 1, de los cuales US\$50,9 millones fueron canjeados por efectivo (incluidos US\$29,1 millones de bonos recomprados en cartera de Transener y Transba) y US\$47,4 millones fueron canjeados por Nuevas Obligaciones Negociables Clase 2.

2. Indicadores Financieros Relevantes

2.1 | Balance General Consolidado (AR\$mm)

	Al 30.06.11	Al 31.12.10		Al 30.06.11	Al 31.12.10
ACTIVO			PASIVO		
Caja y bancos	243,0	208,7	Deudas comerciales	865,5	651,1
Inversiones	442,6	961,5	Deudas bancarias y financieras	1.386,7	668,3
Créditos por ventas	1.116,9	793,4	Remuneraciones y cargas sociales	279,2	237,1
Otros créditos	300,3	328,0	Cargas fiscales	230,5	171,3
Bienes de cambio	33,5	29,7	Otras deudas	163,0	53,4
Otros activos	128,9	128,1	Previsiones	81,2	58,0
Total del activo corriente	2.265,3	2.449,4	Total del pasivo corriente	3.006,1	1.839,2
Créditos por ventas	216,3	237,1	Deudas comerciales	83,2	78,1
Inversiones	656,3	0,5	Deudas bancarias y financieras	2.525,1	1.994,6
Otros créditos	401,6	240,9	Remuneraciones y cargas sociales	88,0	70,7
Bienes de cambio	0,2	0,6	Cargas fiscales	668,2	575,6
Bienes de uso	8.561,3	6.563,2	Otras deudas	1.153,1	985,1
Activos intangibles	295,8	268,2	Previsiones	14,6	11,3
Otros activos	78,9	90,3	Total del pasivo no corriente	4.532,2	3.715,3
Subtotal del activo no corriente	10.210,4	7.400,8	Total del pasivo	7.538,3	5.554,5
Llaves de negocio	18,0	572,7	PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	1.750,8	1.587,5
Total del activo no corriente	10.228,4	7.973,5	PATRIMONIO NETO	3.204,6	3.281,0
Total del activo	12.493,7	10.422,9	Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	12.493,7	10.422,9

2.2 | Estado de Resultados Consolidado (AR\$mm)

	1er Semestre		2do Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ingresos por ventas	3.264,5	2.273,7	1.689,0	1.233,5
Costo de ventas	(2.683,4)	(1.818,9)	(1.423,3)	(1.018,8)
Resultado bruto	581,0	454,9	265,7	214,7
Gastos de comercialización	(179,4)	(100,9)	(116,7)	(50,6)
Gastos de administración	(252,4)	(163,7)	(142,1)	(83,7)
Amortización de llave de negocio	(3,4)	(10,0)	0,2	(5,0)
Resultado operativo	145,9	180,3	7,1	75,4
Resultado por participación en otras sociedades	(1,5)	-	(1,5)	-
Resultados financieros y por tenencia generados por				
Intereses financieros	29,2	18,8	16,2	12,2
Impuestos y gastos bancarios	(49,7)	(28,3)	(31,4)	(15,9)
Diferencia de cambio	23,6	19,9	5,9	2,7
Resultado por medición a valor actual de créditos	0,7	10,0	0,6	1,9
Resultado por tenencia de activos financieros	(9,0)	(7,9)	9,8	6,9
Desvalorización de inversiones	-	(77,9)	-	(77,9)
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	-	(0,4)	-	-
Otros resultados financieros	0,5	2,8	0,1	(1,6)
Subtotal	(4,7)	(63,0)	1,2	(71,7)
Resultados financieros y por tenencia generados por				
Intereses financieros	(203,0)	(87,1)	(111,7)	(45,7)
Diferencia de cambio	(87,1)	(47,9)	(45,0)	(4,2)
Resultado por recompra de deuda financiera	(17,2)	11,9	0,0	0,8
Resultado por medición a valor actual de deudas	(2,8)	(2,6)	-	-
Otros resultados financieros	(9,2)	(5,0)	(3,9)	(5,9)
Subtotal	(319,3)	(130,8)	(160,6)	(54,9)
Total resultados financieros y por tenencia	(324,0)	(193,8)	(159,4)	(126,6)
Otros ingresos y egresos netos	38,5	0,2	(16,7)	(5,3)
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(141,0)	(13,3)	(170,5)	(56,5)
Impuesto a las ganancias	33,5	(53,5)	48,4	(26,8)
Participación de terceros en sociedades controladas	26,7	(15,1)	26,1	(3,8)
Ganancia (Pérdida) del período	(80,9)	(82,0)	(95,9)	(87,2)
Ganancia (Pérdida) por acción básico	(0,0615)	(0,0624)	(0,0730)	(0,0663)
Ganancia (Pérdida) por acción diluido	(0,0526)	(0,0561)	(0,0624)	(0,0597)

3. Resumen Operativo

3.1 | Segmento de Generación

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 ¹	CTLLL ²	CPB	CTP ³	
Capacidad instalada (MW)	265	388	361	553	620	30	2.217
Participación de mercado	0,9%	1,4%	1,3%	2,0%	2,2%	0,1%	7,9%
Operaciones del Semestre							
Generación 1S11 (GWh)	336	219	875	393	1.625	16	3.463
Participación de mercado	0,6%	0,4%	1,5%	0,7%	2,8%	0,0%	5,9%
Ventas 1S11 (GWh)	490	372	1.066	641	1.818	31	4.417
Generación 1S10 (GWh)	431	301	647	319	1.210	0	2.907
Variación de generación 1S11 - 1S10	-22,0%	-27,3%	35,3%	23,1%	34,3%	NA	19,1%
Ventas 1S10 (GWh)	587	460	1.086	335	1.626	0	4.095
Precio Promedio 1S11 (AR\$ / MWh)	188,4	212,5	284,8	201,6	481,5	208,1	336,4
Margen Bruto Promedio 1S11 (AR\$ / MWh)	72,1	56,4	75,1	25,0	32,5	9,7	48,0
Margen Bruto Promedio 1S10 (AR\$ / MWh)	69,3	73,2	71,7	20,0	25,7	NA	49,0
Segundo Trimestre							
Generación 2T11 (GWh)	137	67	416	133	705	5	1.463
Participación de mercado	0,5%	0,2%	1,4%	0,5%	2,4%	0,0%	5,1%
Ventas 2T11 (GWh)	208	143	456	150	722	20	1.697
Generación 2T10 (GWh)	175	111	302	112	826	0	1.526
Variación de generación 2T11 - 2T10	-21,4%	-40,0%	37,6%	19,3%	-14,7%	NA	-4,1%
Ventas 2T10 (GWh)	244	189	449	119	1.006	0	2.007
Precio Promedio 2T11 (AR\$ / MWh)	219,6	272,6	281,8	221,2	618,0	108,9	413,8
Margen Bruto Promedio 2T11 (AR\$ / MWh)	69,8	35,9	81,6	21,2	30,2	-44,4	48,2
Margen Bruto Promedio 2T10 (AR\$ / MWh)	72,5	71,5	97,4	3,1	29,5	NA	52,3

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

¹ CTG incluye resultados por Powerco. Las ventas del 2T 2011 incluyen 12,5 GWh equivalentes físicos según Nota 6.866/09.

² 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 tercer trimestre de 2011. Las ventas del 2T 2011 incluyen 15,5 GWh equivalentes físicos según Nota 6.866/09.

³ Los resultados de la central térmica Piquirenda ("CTP") actualmente se encuentra incluida dentro de nuestro segmento de distribución, bajo nuestra subsidiaria Emdersa. Las ventas del 2T 2011 incluyen 14,3 GWh equivalentes físicos según Nota 6.866/09.

La generación del segundo trimestre de 2011 fue un 4,1% menor que la del segundo trimestre de 2010, principalmente debido a menores aportes hidráulicos en los embalses que afectaron negativamente la generación de HINISA e HIDISA (caída de 82 GWh) y a un mantenimiento programado en CPB ejecutado en el período (reducción de 121 GWh). Estas caídas fueron compensadas por una mayor convocatoria térmica y mayor disponibilidad de gas en las unidades de CTG y CTLLL, que tuvieron incrementos de generación neta por 114 GWh y 21 GWh, respectivamente.

Asimismo, en el segundo trimestre de 2011 CTP fue habilitada comercialmente para operar, y como hecho posterior al cierre de este balance, fue autorizada a utilizar como combustible gas plus y a proveer energía eléctrica bajo el esquema de la Resolución 220/2007 (para mayor información, por favor remitirse al punto 1.4 de este informe).

3.2 | Segmento de Distribución

El siguiente cuadro resume las ventas de electricidad y clientes de los activos de distribución de Pampa, conformado por Edenor, Emdersa y Eden:

Tipo de Cliente	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	Variación	
							% GWh	% Clientes
Operaciones del Semestre	1S11			1S10				
Residencial	4.747	38%	3.096.422	3.765	40%	2.297.923	26,1%	34,7%
Comercial	1.932	15%	438.457	1.581	17%	326.942	22,2%	34,1%
Industrias	2.470	20%	13.619	1.652	18%	5.717	49,5%	138,2%
Sistema de Peaje	2.421	19%	937	1.916	20%	636	26,4%	47,3%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	435	3%	6.400	328	3%	21	32,7%	NA
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	514	4%	504	184	2%	373	179,2%	35,1%
Total	12.519	100%	3.556.339	9.426	100%	2.631.612	32,8%	35,1%
Segundo Trimestre	2T11			2T10				
Residencial	2.451	37%	3.096.422	1.807	39%	2.297.923	35,6%	34,7%
Comercial	984	15%	438.457	763	17%	326.942	28,9%	34,1%
Industrias	1.316	20%	13.619	809	18%	5.717	62,7%	138,2%
Sistema de Peaje	1.271	19%	937	946	21%	636	34,4%	47,3%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	256	4%	6.400	184	4%	21	39,1%	NA
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	269	4%	504	104	2%	373	158,8%	35,1%
Total	6.547	100%	3.556.339	4.613	100%	2.631.612	41,9%	35,1%

La electricidad vendida en el segundo trimestre de 2011 aumentó un 41,9% con respecto al mismo período del 2010, atribuido a un aumento trimestral del 7,3% en las ventas de Edenor y a la incorporación de las nuevas subsidiarias Emdersa y Eden, que adicionaron ventas de electricidad por 1.598 GWh en el segundo trimestre de 2011. Asimismo, en el segundo trimestre de 2011, hubo un aumento del 35,1% en los clientes, dado por un aumento de clientes de Edenor del 1,8% y a la incorporación de 876.990 clientes de Emdersa y Eden.

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 tercer trimestre de 2011.

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, por 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 Junio'11 (US\$ MM)	Combustible	Fecha Estimada de Inicio de Operaciones
CTG	Salta	100	69	69	Gas Natural ⁽¹⁾	Completado
Loma de la Lata	Neuquén	178	230	207	No requiere por ser cierre de ciclo	3T 2011
Total		278	299	276		

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

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

Ventas netas consolidadas por AR\$1.689,0 millones en el segundo trimestre de 2011, un 36,9% superior a los AR\$1.233,5 millones del mismo período de 2010, principalmente explicado por un aumento de las ventas netas del 6,1% (AR\$39,8 millones) en generación, del 15,5% (AR\$10,0 millones) en transmisión, del 76,2% (AR\$394,3 millones) en distribución y un aumento de AR\$10,7 millones en el segmento holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$223,4 millones, un 14,9% inferior a los AR\$262,4 millones del mismo período de 2010, explicado principalmente por reducciones del 43,9% (AR\$33,7 millones) en generación y del 6,5% (AR\$10,9 millones) en distribución, parcialmente compensados por un aumento del 5,1% (AR\$1,3 millones) en transmisión y menores pérdidas (AR\$4,4 millones) en holding y otros.

Pérdida neta consolidada de AR\$95,9 millones en el segundo trimestre de 2011, comparada con una pérdida neta consolidada de AR\$87,2 millones en el mismo período de 2010.

En AR\$mm	2T11			2T10			Variación		
	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado
Generación	693,7	(22,9)	43,0	653,8	20,5	76,7	6,1%	NA	-43,9%
Transmisión	74,2	(5,8)	26,5	64,2	(2,3)	25,2	15,5%	156,0%	5,1%
Distribución	911,8	(48,4)	155,7	517,4	(14,8)	166,6	76,2%	226,4%	-6,5%
Holding y Otros	10,8	(18,8)	(1,7)	0,2	(90,6)	(6,1)	NA	-79,2%	-72,0%
Eliminaciones	(1,4)	-	(0,1)	(2,1)	-	(0,0)	-30,7%	NA	NA
Total	1.689,0	(95,9)	223,4	1.233,5	(87,2)	262,4	37%	10%	-15%

Cálculo de EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento

En AR\$mm	2T11				2T10				Variación
	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	
Generación	20,6	22,5	-	43,0	55,1	21,7	-	76,7	-43,9%
Transmisión	3,7	15,2	7,7	26,5	4,1	15,3	5,8	25,2	5,1%
Distribución	(12,2)	73,2	94,8	155,7	24,7	50,9	90,9	166,6	-6,5%
Holding y Otros	(4,8)	3,0	-	(1,7)	(8,5)	2,4	-	(6,1)	-72,0%
Eliminaciones	(0,1)	-	-	(0,1)	(0,0)	-	-	(0,0)	NA
Total	7,1	113,9	102,5	223,4	75,4	90,3	96,8	262,4	-14,9%

El EBITDA ajustado incluye cobranzas del Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica (“PUREE”) por Edenor (AR\$94,8 millones en el segundo trimestre de 2011) y ajustes por ingresos del crédito con CAMMESA correspondientes al Acuerdo Instrumental firmado entre Transener y Transba con la Secretaría de Energía y el Ente Regulador de Electricidad (AR\$7,7 millones en el segundo trimestre de 2011).

5.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$mm)	2T11	2T10	Variación
Ingresos por ventas	693,7	653,8	6,1%
Costo de ventas	(626,6)	(564,0)	11,1%
Resultado bruto	67,0	89,9	-25,4%
Gastos de comercialización	(7,0)	(6,6)	5,7%
Gastos de administración	(35,6)	(24,4)	46,2%
Amortización de llave de negocio	(3,8)	(3,8)	0,0%
Resultado operativo	20,6	55,1	-62,7%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	19,6	9,6	105,2%
Generados por pasivos	(60,9)	(15,9)	283,4%
Otros ingresos y egresos netos	(0,9)	1,0	NA
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(21,6)	49,8	MA
Impuesto a las ganancias	6,4	(19,0)	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	(7,7)	(10,2)	-24,9%
Ganancia (Pérdida) del período	(22,9)	20,5	NA
EBITDA Ajustado	43,0	76,7	-43,9%

- En el segundo trimestre del 2011 registramos una caída del 62,7% (AR\$34,5 millones) en el resultado operativo de generación principalmente debido a: (i) una menor generación en nuestras unidades hidráulicas (-28,6%) por un menor aporte hídrico y a una menor generación en CPB (-14,7%) causada por un mantenimiento programado; (ii) caída en las exportaciones de CTG, de 39,4 GWh en el segundo trimestre de 2010 a 0,8 GWh en el mismo período de 2011; y (iii) aumentos en los costos laborales y honorarios a terceros.
- Las pérdidas por resultados financieros y por tenencia netos aumentaron principalmente debido al devengamiento de intereses correspondientes a la Obligación Negociable emitida para financiar el proyecto de expansión de Loma de la Lata (AR\$23,9 millones), cuyos costos financieros fueron capitalizados en el mismo período del 2010. Dicha capitalización se dejó de efectuar a partir de febrero del corriente año.

5.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$mm)	2T11	2T10	Variación
Ingresos por ventas	74,2	64,2	15,5%
Costo de ventas	(58,3)	(49,8)	17,2%
Resultado bruto	15,9	14,4	9,7%
Gastos de comercialización	-	-	0,0%
Gastos de administración	(12,4)	(10,5)	17,7%
Amortización de llave de negocio	0,2	0,2	0,0%
Resultado operativo	3,7	4,1	-11,1%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	0,0	2,8	NA
Generados por pasivos	(12,4)	(14,0)	-11,0%
Otros ingresos y egresos netos	(8,6)	1,2	NA
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(17,3)	(5,9)	192,8%
Impuesto a las ganancias	4,7	0,3	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	6,8	3,4	101,2%
Ganancia del período	(5,8)	(2,3)	156,0%
EBITDA Ajustado	26,5	25,2	5,1%

Consolidación Contable de Transener (AR\$mm)	2T11	2T10
Ganancia (Pérdida) Transener	(26,8)	(13,5)
- 73,6% Participación Terceros	19,7	9,9
- Otros ajustes de consolidación ²	1,2	1,3
Ganancia (Pérdida) Segmento Transmisión	(5,8)	(2,3)

- En el segundo trimestre del 2011, las ventas netas aumentaron en un 15,5%, principalmente por incrementos del 24,3% en ventas no reguladas de Transener en concepto de supervisión y obras, 23,3% por los ingresos en la Cuarta Línea (reconocimiento del aumento del canon retroactivo a julio de 2010), y del 8,0% en las ventas reguladas.
- Otros egresos netos en el segundo trimestre de 2011 incluyen AR\$8,6 millones correspondientes la previsión del préstamo hecho por Transener a Transener Internacional dado que el mismo se estima no recuperable.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de transmisión incluye los montos recibidos en el segundo trimestre de 2011 en concepto de financiación otorgado por CAMMESA, en el marco del Acuerdo Instrumental firmado entre Transener, Transba, la Secretaría de Energía (“SE”) y el Ente Nacional Regulador de Electricidad (“ENRE”). Desde el 17 de enero del corriente año hasta la fecha, los montos del crédito percibidos no fueron devengados como reconocimiento de variación de costos, debido a que aún no se han perfeccionado las cesiones correspondientes.

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

5.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$mm)	2T11	2T10	Variación
Ingresos por ventas	911,8	517,4	76,2%
Costo de ventas	(734,4)	(405,6)	81,1%
Resultado bruto	177,4	111,9	58,6%
Gastos de comercialización	(109,4)	(43,9)	148,9%
Gastos de administración	(84,0)	(41,8)	100,8%
Amortización de llave de negocio	3,8	(1,4)	NA
Resultado operativo	(12,2)	24,7	-149,6%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	(10,7)	1,2	NA
Generados por pasivos	(84,5)	(40,9)	106,4%
Otros ingresos y egresos netos	(6,6)	(4,8)	37,5%
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(114,1)	(19,8)	NA
Impuesto a las ganancias	38,6	2,0	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	27,0	3,0	787,1%
Ganancia (Pérdida) del período	(48,4)	(14,8)	226,4%
EBITDA Ajustado	155,7	166,6	-6,5%

Consolidación Contable de Edenor (AR\$mm)	2T11	2T10
Ganancia (Pérdida) de Edenor	(66,2)	(6,3)
- 48,5% Participación Terceros	29,6	3,0
- Pérdida Sociedad Controlante - EASA ²	(13,1)	(12,3)
- Otros ajustes de consolidación ³	1,3	0,7
Ganancia (Pérdida) Segmento Distribución	(48,4)	(14,8)

- En el segundo trimestre de 2011, las ventas netas aumentaron en 76,2%, principalmente debido a la incorporación en todo el período de las ventas netas de Emdersa y Eden, adquiridas por Edenor en marzo de 2011 (AR\$362,9 millones).
- El costo de ventas, los gastos de administración y los gastos de comercialización aumentaron AR\$436,4 millones, principalmente debido a la incorporación de las nuevas subsidiarias en el período (AR\$298,4 millones), al aumento de costos salariales y a la re-categorización de ciertos contratistas en Edenor.
- El aumento de los resultados financieros y por tenencia netos se debieron principalmente a la incorporación de las nuevas subsidiarias (AR\$25,3 millones) y a mayores pérdidas por diferencia de cambio en Edenor (AR\$18,1 millones).
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de distribución incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto de PUREE por AR\$94,8 millones.

² No incluye resultado por participación en sociedad controlada Edenor.

³ 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.

5.4 | Análisis del Segmento Holding y Otros

Segmento Holding y Otros, Consolidado (AR\$mm)	2T11	2T10	Variación
Ingresos por ventas	10,8	0,2	NA
Costo de ventas	(4,4)	(0,1)	NA
Resultado bruto	6,5	0,0	NA
Gastos de comercialización	(0,3)	(0,0)	NA
Gastos de administración	(11,0)	(8,5)	29,2%
Amortización de llave de negocio	-	-	NA
Resultado operativo	(4,8)	(8,5)	-44,0%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:			
Generados por activos	1,3	(77,7)	NA
Generados por pasivos	(12,0)	8,3	NA
Resultado por participación en sociedades controladas	(1,5)	-	NA
Otros ingresos y egresos netos	(0,6)	(2,7)	-78,7%
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(17,5)	(80,6)	-78,3%
Impuesto a las ganancias	(1,3)	(10,1)	-86,7%
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-	NA
Ganancia (Pérdida) del período	(18,8)	(90,6)	-79,2%
EBITDA Ajustado	(1,7)	(6,1)	-72,0%

- En el segundo trimestre de 2011, el incremento en las ventas netas corresponden principalmente a las ventas de gas y petróleo relacionadas por nuestra subsidiaria Petrolera Pampa (AR\$10,6 millones).
- Los resultados financieros y por tenencia netos registraron una menor pérdida en el trimestre por AR\$58,7 millones comparados con el mismo período de 2010, mayormente debido a que el segundo trimestre de 2010 incluyó una pérdida por desvalorización de AR\$77,9 millones registrada sobre las acciones de San Antonio Global Ltd. que nuestra subsidiaria Pampa Inversiones S.A. por entonces mantenía en cartera.

5.5 | Análisis Semestral por Subsidiaria (AR\$mm)

Subsidiaria	1er Semestre 2011					1er Semestre 2010				
	% Tenencia Pampa	EBITDA	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵	% Tenencia Pampa	EBITDA	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵
Segmento de Generación										
Diamante	56,0%	16,4	16,4	(17,5)	12,8	56,0%	30,0	30,0	(17,5)	17,8
Los Nihuiles	47,0%	30,1	30,1	(29,9)	24,4	47,0%	36,2	36,2	(16,0)	24,6
CPB	100,0%	30,7	30,7	318,2	6,5	100,0%	22,1	22,1	209,4	0,3
CTG	92,3%	60,5	60,5	222,3	18,5	92,3%	62,5	62,5	186,3	30,6
CTLLL ¹	100,0%	(0,1)	(0,1)	974,5	(43,9)	100,0%	(4,6)	(4,6)	940,1	(17,2)
Otra Compañías y Eliminaciones ⁴		3,5	3,5	(141,0)	(26,5)		0,7	0,7	(301,9)	(24,8)
Subtotal Generación		141,1	141,1	1.326,5	(8,1)		146,8	146,8	1.000,4	31,3
Segmento de Transmisión										
Transener	26,3%	77,7	99,2	510,4	(26,8)	26,3%	78,5	112,4	549,9	(29,4)
Ajuste consolidación 50%		(38,9)	(49,6)	(255,2)	13,4		(39,2)	(56,2)	(274,9)	14,7
Ajustes y Eliminaciones ⁴		10,7	10,7	(40,9)	8,8		1,4	1,4	(63,6)	9,6
Subtotal Transmisión		49,6	60,3	214,3	(4,5)		40,6	57,6	211,3	(5,1)
Segmento de Distribución										
Edenor ¹	55,4%	59,5	220,2	1.243,9	(125,2)	56,5%	181,3	317,1	509,8	(1,3)
Emdersa ³	43,4%	61,5	61,5	316,4	13,1	0,0%	-	-	-	-
Eden ³	49,8%	53,1	53,1	29,3	21,7	0,0%	-	-	-	-
EASA ¹	100,0%	9,1	9,1	408,4	(28,0)	100,0%	3,9	3,9	362,9	(26,4)
Ajustes y Eliminaciones ⁴		(6,1)	(6,1)	(648,3)	38,6		(4,7)	(4,7)	(311,5)	(0,2)
Subtotal Distribución		177,2	337,9	1.349,7	(79,9)		180,5	316,3	561,2	(27,9)
Segmento de Holding y Otros										
Petrolera Pampa	100,0%	2,2	2,2	47,9	(0,2)	100,0%	(0,8)	(0,8)	(0,1)	(0,5)
Otra Compañías y Eliminaciones ⁴		(10,6)	(10,6)	287,7	11,9		(10,5)	(10,5)	(29,1)	(79,8)
Subtotal Holding y Otros		(8,3)	(8,3)	335,6	11,7		(11,3)	(11,3)	(29,1)	(80,3)
Eliminaciones		(0,2)	(0,2)	-	0,0		(0,0)	(0,0)	-	-
Total Consolidado		359,5	530,8	3.226,2	(80,9)		356,7	509,4	1.743,7	(82,0)
Total Ajustado por tenencia accionaria		220,4	315,0	2.513,5	(80,9)		223,4	309,0	1.434,8	(82,0)

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ Los resultados de Emdersa y Eden sólo se incluyen desde marzo de 2011, mes en que fueron adquiridas por Edenor.

⁴ Las eliminaciones de deuda neta corresponden a intercompra y recompras de deuda. Las eliminaciones de resultado neto corresponden principalmente a participaciones minoritarias. ⁵ CTLLL, Edenor y EASA no incluyen resultados de sus subsidiarias.

5.6 | Análisis Trimestral por Subsidiaria (AR\$mm)

Subsidiaria	2do Trimestre 2011					2do Trimestre 2010				
	% Tenencia Pampa	EBITDA	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵	% Tenencia Pampa	EBITDA	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵
Segmento de Generación										
Diamante	56,0%	2,5	2,5	(17,5)	3,0	56,0%	11,6	11,6	(17,5)	6,3
Los Nihuales	47,0%	11,6	11,6	(29,9)	11,1	47,0%	15,4	15,4	(16,0)	11,4
CPB	100,0%	6,7	6,7	318,2	(2,3)	100,0%	18,9	18,9	209,4	(0,0)
CTG	92,3%	27,2	27,2	222,3	5,8	92,3%	35,1	35,1	186,3	15,7
CTLLL ¹	100,0%	(5,9)	(5,9)	974,5	(29,1)	100,0%	(5,5)	(5,5)	940,1	(6,3)
Otra Compañías y Eliminaciones ⁴		1,0	1,0	(141,0)	(11,4)		1,3	1,3	(301,9)	(6,6)
Subtotal Generación		43,0	43,0	1.326,5	(22,9)		76,7	76,7	1.000,4	20,5
Segmento de Transmisión										
Transener	26,3%	18,0	33,3	510,4	(26,8)	26,3%	36,9	48,6	549,9	(13,5)
Ajuste consolidación 50%		(9,0)	(16,7)	(255,2)	13,4		(18,5)	(24,3)	(274,9)	6,7
Ajustes y Eliminaciones ⁴		9,9	9,9	(40,9)	7,6		0,9	0,9	(63,6)	4,5
Subtotal Transmisión		18,8	26,5	214,3	(5,8)		19,4	25,2	211,3	(2,3)
Segmento de Distribución										
Edenor ¹	55,4%	(26,7)	68,1	1.243,9	(94,2)	56,5%	76,1	167,0	509,8	(6,3)
Emdersa	43,4%	45,7	45,7	316,4	10,9	0,0%	-	-	-	-
Eden	49,8%	39,4	39,4	29,3	20,6	0,0%	-	-	-	-
EASA ¹	100,0%	5,9	5,9	408,4	(13,1)	100,0%	1,9	1,9	362,9	(12,3)
Ajustes y Eliminaciones ⁴		(3,4)	(3,4)	(648,3)	27,4		(2,4)	(2,4)	(311,5)	3,7
Subtotal Distribución		60,9	155,7	1.349,7	(48,4)		75,6	166,6	561,2	(14,8)
Segmento de Holding y Otros										
Petrolera Pampa	100,0%	3,8	3,8	47,9	2,0	100,0%	(0,8)	(0,8)	(0,1)	(0,5)
Otra Compañías y Eliminaciones ⁴		(5,5)	(5,5)	287,7	(20,8)		(5,4)	(5,4)	(29,1)	(90,1)
Subtotal Holding y Otros		(1,7)	(1,7)	335,6	(18,8)		(6,1)	(6,1)	(29,1)	(90,6)
Eliminaciones		(0,1)	(0,1)	-	-		(0,0)	(0,0)	-	-
Total Consolidado		121,0	223,4	3.226,2	(95,9)		165,6	262,4	1.743,7	(87,2)
Total Ajustado por tenencia accionaria		68,2	124,7	2.513,5	(95,9)		108,3	162,8	1.434,8	(87,2)

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ Los resultados de Emdersa y Eden sólo se incluyen desde marzo de 2011, mes en que fueron adquiridas por Edenor.

⁴ Las eliminaciones de deuda neta corresponden a intercompanías y recompras de deuda. Las eliminaciones de resultado neto corresponden principalmente a participaciones minoritarias. ⁵ CTLLL, Edenor y EASA no incluyen resultados de sus subsidiarias.

7. Información sobre Conferencia Telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados del segundo trimestre de 2011 de Pampa Energía S.A. el viernes 12 de agosto 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 desde Argentina, al +1 (877) 317-6776 desde los Estados Unidos, 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.

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 de identificación de la conferencia es el número 10001990. El material estará disponible desde una hora posterior al final de la conferencia telefónica hasta el 22 de agosto del corriente.

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

www.pampaenergia.com/ri

www.cnv.org.ar