

## Resultados del período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2009

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

### 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. 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 hoy los resultados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2009:

**Ventas consolidadas** por AR\$3.386,3 millones, un 14,8% superior a los AR\$2.949,0 millones del mismo período de 2008, principalmente explicado por un aumento del 13,9% en el segmento de generación, 33,3% en el segmento de transmisión y 13,1% en el segmento de distribución.

**EBITDA consolidado**<sup>1</sup> de AR\$630,6 millones, un 8,7% superior a los AR\$580,1 millones del mismo período de 2008, explicado por un aumento del 7,6% en el segmento de generación, 24,1% en el segmento de transmisión y 2,6% en el segmento de distribución.

**Ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables** de nuestras subsidiarias de AR\$244,8 millones, que se suman a los AR\$190,3 millones de ganancia al 31 de diciembre de 2008, totalizando AR\$435,1 millones.

**Resultado neto consolidado** de AR\$254,7 millones, un 414,4% superior a los AR\$49,5 millones del mismo período de 2008.

<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.

## Principales resultados del tercer trimestre de 2009<sup>1</sup>:

**Ventas consolidadas** por AR\$1.300,3 millones, un 31,8% superior a los AR\$986,6 millones del mismo período de 2008, principalmente explicado por un aumento del 58,0% en el segmento de generación, 23,3% en el segmento de transmisión y 7,3% en el segmento de distribución.

**EBITDA consolidado**<sup>2</sup> de AR\$191,5 millones, un 4,9% superior a los AR\$182,6 millones del mismo período de 2008, principalmente explicado por un aumento del 36,1% en el segmento de generación y 31,1% en el segmento de transmisión, parcialmente contrarrestado por una caída del 23,1% en el segmento de distribución.

**Ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables** de nuestras subsidiarias de AR\$34,9 millones.

**Resultado neto consolidado** de AR\$58,5 millones, comparado contra una pérdida de AR\$8,4 millones para el mismo período de 2008.

### 1. Operaciones de recompra de obligaciones negociables

#### 1.1 | 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2009, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$208,7 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias. Como resultado de dichas recompras, Pampa ha registrado una ganancia consolidada de AR\$244,8 millones.

Al 30 de septiembre de 2009 e incluyendo las recompras de 2008, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$316,2 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias, a un precio promedio del 54%.

<sup>1</sup> La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de septiembre de 2009 y de 2008 están basados en los estados financieros, preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en Argentina y con revisión limitada correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2009 y de 2008 y los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y de 2008.

<sup>2</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 siguiente cuadro resume las recompras realizadas y las ganancias generadas por las mismas al 30 de septiembre de 2009:

### 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	79.067	140.933	143.217	8,875%
	A la par clase 6 <sup>(3)</sup>	2016	12.397	9.322	3.075		3% a 7%
Edenor	A la par a tasa variable	2019	12.656	0	12.656	171.996	Libor + 0% a 2%
	A la par a tasa fija	2016	80.048	64.761	15.287		3% a 10%
	A la par a tasa fija	2017	220.000	57.688	162.312		10,5%
EASA <sup>4</sup>	A la par a tasa fija	2017	12.874	234	12.640	101.852	3% a 5%
	A descuento a tasa fija	2016	76.545	75.452	1.093		11%
CTG	A la par a tasa fija	2013	6.069	855	5.214	17.815	2,0%
	A la par a tasa fija	2017	22.030	18.196	3.834		10,5%
Loma de la Lata <sup>4</sup>	A descuento a tasa fija	2015	189.299	10.635	178.664	244	11,25%
<b>Total</b>			<b>851.918</b>	<b>316.210</b>	<b>535.708</b>	<b>435.124</b>	

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

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

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

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

### Obligaciones Negociables en AR\$

Sociedad subsidiaria	Obligación Negociable / Valor de Corto Plazo	Vencimiento Final	Monto Emisión (AR\$ miles)	Monto Recomprado (AR\$ miles)	Monto Remanente (AR\$ miles)	Resultado Recompra (AR\$ miles)	Tasa Pactada
Edenor	A la par a tasa variable	2013	75.700	0	75.700	0	Badlar Privada + 6,75%
CPB	Valor de Corto Plazo	2009	21.750	0	21.750	0	Badlar Privada + 4,25%
	Valor de Corto Plazo	2010	25.215	0	25.215		Badlar Privada + 4,70%
<b>Total</b>			<b>122.665</b>	<b>0</b>	<b>122.665</b>	<b>0</b>	

Adicionalmente, el día 21 de octubre de 2009 Central Térmica Piedra Buena finalizó con éxito la colocación de VCPs por un valor nominal de AR\$48.380.000 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. Los fondos obtenidos con la emisión de estas VCPs serán destinados a inversiones en activos físicos, refinanciación de pasivos y/o capital de trabajo.

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

Finalmente, las obligaciones negociables recompradas por Transener fueron financiadas esencialmente por el cobro de la amortización del canon por cuarta línea.

Desde el 1 de octubre de 2009 y hasta la fecha de emisión del presente informe, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$2,7 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias habiendo pagado por las mismas US\$2,1 millones.

## 2. Hechos relevantes

### 2.1 | Cotización en el New York Stock Exchange (“NYSE”)

A partir del día 9 de octubre de 2009 Pampa comenzó a cotizar sus American Depositary Shares (“ADSs”), representativos de 25 acciones ordinarias de la Compañía, en el NYSE. Dicho proceso se concretó mediante la conversión en ADSs de los Global Depositary Shares (“GDSs”) emitidos por The Bank of New York (“BoNY”). Adicionalmente, a partir de dicha fecha se canceló la cotización de los GDSs de la Compañía en el Euro MTF Market de la Bolsa de Valores de Luxemburgo. La cotización de los ADSs de Pampa en el NYSE forma parte del plan estratégico de la Compañía de obtener un aumento en la liquidez y el volumen de sus valores.

### 2.2 | Autorización de Reducción del Capital Social de Pampa

A raíz de la crisis financiera internacional que afectó negativamente el valor de cotización de las acciones de la Compañía, desde septiembre de 2008 al 30 de junio de 2009 Pampa recompró un total de 211.883.347 acciones, representativas del 13,9% de su capital social, a un precio promedio de AR\$0,97 por acción.

El día 31 de agosto de 2009 el Directorio de Pampa resolvió solicitar a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”) la autorización previa de reducción de capital social de Pampa por hasta dicha cantidad de acciones ordinarias (211.883.347) de valor nominal \$1 y con derecho a 1 voto por acción. Dicha solicitud de autorización previa fue presentada ante la BCBA el 1 de septiembre de 2009. A la fecha de este informe, dicha autorización no había sido todavía otorgada.

### 2.3 | Acuerdo de Venta de Energía con CAMMESA

El día 14 de octubre de 2009 nuestra subsidiaria Central Térmica Loma de La Lata (“CTLLL”) firmó un acuerdo con CAMMESA para vender parte de la potencia neta resultante de su proyecto de ampliación y para vender la energía eléctrica generada como consecuencia de dicha potencia neta que sea despachada por CAMMESA (el “Acuerdo”). CTLLL está ampliando su actual capacidad instalada de generación a gas natural convirtiéndola en un ciclo cerrado de generación con una nueva turbina a vapor y su correspondiente generador, lo que agregará una nueva capacidad bruta de generación estimada de 178 MW (el “Proyecto”).

El Acuerdo abarca un mínimo del 50% de la potencia neta del Proyecto, y el porcentaje final se determinará al momento de comenzar la operación comercial del Proyecto (esperada para la segunda mitad del 2010) y dependerá del valor de los créditos, de CTLLL o de terceros, correspondientes a la Resolución 406/2003 de la Secretaría de Energía que se asignen al Proyecto.

El Acuerdo determina un pago por potencia de US\$33.383 por MW-mes y un pago por energía de US\$4 por MWh. La duración del Acuerdo es de 10 años desde que el Proyecto comience su operación comercial. De acuerdo a los términos del Acuerdo, y asumiendo que el porcentaje final vendido de la nueva capacidad del Proyecto fuera el mínimo del 50%, CTLLL tendría ingresos por US\$37 millones por la venta de capacidad y energía, asumiendo una disponibilidad y generación del 90%.

## 2.4 | Creación de Programa Global de Obligaciones Negociables de Transener

El día 5 de noviembre de 2009 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Transener aprobó la creación de un programa global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, denominadas en pesos o en cualquier otra moneda, con garantía común, especial, flotante y/u otra garantía, subordinadas o no, por un monto máximo en circulación, en cualquier momento, que no podrá exceder los AR\$200 millones o su equivalente en otras monedas.

### 3. Indicadores financieros relevantes

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

	30.09.09		30.09.09
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	146.757.245	Deudas comerciales	526.275.054
Inversiones	581.993.085	Deudas bancarias y financieras	471.582.589
Créditos por ventas	754.789.481	Remuneraciones y cargas sociales	136.339.139
Otros créditos	278.973.381	Cargas fiscales	176.725.104
Materiales y repuestos	40.342.824	Otras deudas	218.543.535
Bienes de cambio	5.689.982	Previsiones	59.968.000
Otros activos	8.219.187		
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.816.765.185</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.589.433.421</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Créditos por ventas	239.712.068	Deudas comerciales	81.228.512
Inversiones	210.017.483	Deudas bancarias y financieras	1.812.615.588
Otros créditos	164.581.779	Remuneraciones y cargas sociales	57.704.135
Materiales y repuestos	22.543.547	Cargas fiscales	570.716.170
Bienes de cambio	1.030.930	Otras deudas	381.243.135
Bienes de uso	6.192.033.839	Previsiones	15.910.959
Activos intangibles	303.232.873	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>2.919.418.499</b>
Otros activos	118.701.732	<b>Total del pasivo</b>	<b>4.508.851.920</b>
<b>Subtotal del activo no corriente</b>	<b>7.251.854.251</b>		
Llaves de negocio	574.255.940	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>1.743.849.023</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>7.826.110.191</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.390.174.433</b>
		<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>9.642.875.376</b>
<b>Total del activo</b>	<b>9.642.875.376</b>		

### 3.2 | Estado de Resultados Consolidado (AR\$)

	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre	
	2009	2008
Ingresos por ventas	3.386.312.055	2.948.987.990
Costo de ventas	(2.685.324.505)	(2.318.245.959)
<b>Resultado bruto</b>	<b>700.987.550</b>	<b>630.742.031</b>
Gastos de comercialización	(111.254.182)	(99.865.197)
Gastos de administración	(207.059.753)	(185.261.435)
Amortización de llave de negocio	(15.001.948)	(14.959.219)
<b>Resultado operativo</b>	<b>367.671.667</b>	<b>330.656.180</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	34.682.858	28.174.417
Impuestos y gastos bancarios	(8.304.438)	(4.440.068)
Diferencia de cambio	95.183.541	10.351.685
Resultado por medición a valor actual de créditos	8.014.327	26.017.441
Resultado por tenencia de activos financieros	122.130.011	(9.224.741)
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	(18.179.143)	(60.806.296)
Otros resultados financieros	(1.795.387)	4.418.003
<b>Subtotal</b>	<b>231.731.769</b>	<b>(5.509.559)</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(161.038.846)	(145.249.050)
Diferencia de cambio	(199.074.860)	(6.299.547)
Resultado por recompra de deuda financiera	244.829.765	20.425.355
Impuestos y gastos bancarios	(13.404.820)	(10.103.511)
Otros resultados financieros	(8.678.246)	190.707
<b>Subtotal</b>	<b>(137.367.007)</b>	<b>(141.036.046)</b>
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>94.364.762</b>	<b>(146.545.605)</b>
Otros ingresos y egresos netos	8.995.933	(11.494.766)
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>471.032.362</b>	<b>172.615.809</b>
Impuesto a las ganancias	(129.467.408)	(75.168.799)
Participación de terceros en sociedades controladas	(86.867.052)	(47.930.964)
<b>Ganancia del período</b>	<b>254.697.902</b>	<b>49.516.046</b>
<b>Ganancia por acción básico</b>	<b>0,1902</b>	<b>0,0324</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b>	<b>0,1825</b>	<b>0,0315</b>



	3Q09	3Q08
Ingresos por ventas	1.300.262.147	986.612.511
Costo de ventas	(1.071.605.204)	(782.768.671)
<b>Resultado bruto</b>	<b>228.656.943</b>	<b>203.843.840</b>
Gastos de comercialización	(49.147.110)	(30.468.894)
Gastos de administración	(71.061.852)	(69.834.274)
Amortización de llave de negocio	(5.020.803)	(4.894.453)
<b>Resultado operativo</b>	<b>103.427.178</b>	<b>98.646.219</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	10.823.336	8.976.485
Impuestos y gastos bancarios	(2.693.437)	(2.201.091)
Diferencia de cambio	7.170.674	23.387.841
Resultado por medición a valor actual de créditos	11.417.747	22.963.749
Resultado por tenencia de activos financieros	27.698.663	(9.652.117)
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	(561.811)	(29.415.484)
Otros resultados financieros	(4.784.881)	8.539.877
<b>Subtotal</b>	<b>49.070.291</b>	<b>22.599.260</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(54.065.457)	(59.133.688)
Diferencia de cambio	(16.067.174)	(71.518.265)
Resultado por recompra de deuda financiera	34.893.465	20.425.355
Impuestos y gastos bancarios	(4.183.478)	(2.536.392)
Otros resultados financieros	(4.567.710)	143.699
<b>Subtotal</b>	<b>(43.990.354)</b>	<b>(112.619.291)</b>
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>5.079.937</b>	<b>(90.020.031)</b>
Otros ingresos y egresos netos	(6.120.167)	(7.951.414)
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>102.386.948</b>	<b>674.774</b>
Impuesto a las ganancias	(31.232.016)	(8.392.946)
Participación de terceros en sociedades controladas	(12.627.158)	(725.326)
<b>Ganancia del período</b>	<b>58.527.774</b>	<b>(8.443.498)</b>
<b>Ganancia por acción básico</b>	<b>0,0437</b>	<b>(0,0056)</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b>	<b>0,0389</b>	<b>(0,0065)</b>

La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de septiembre de 2009 y de 2008 están basados en los estados financieros, preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en Argentina y con revisión limitada correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2009 y de 2008 y los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y de 2008.

#### 4. Análisis de los resultados económicos del tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2009 en comparación con el mismo período de 2008

Durante el tercer trimestre de 2009 registramos ventas consolidadas por AR\$1.300,3 millones, un 31,8% superior a los AR\$986,6 millones del mismo período de 2008, principalmente explicado por un aumento del 58,0% en el segmento de generación, 23,3% en el segmento de transmisión y 7,3% en el segmento de distribución.

Nuestro EBITDA consolidado<sup>1</sup> fue de AR\$191,5 millones, un 4,9% superior a los AR\$182,6 millones del mismo período de 2008, principalmente explicado por un aumento del 36,1% en el segmento de generación y 31,1% en el segmento de transmisión, parcialmente contrarrestado por una caída del 23,1% en el segmento de distribución.

Asimismo, durante el tercer trimestre de 2009 hemos registrado una ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias de AR\$34,9 millones.

Finalmente, nuestro resultado neto consolidado fue de AR\$58,5 millones, comparado contra una pérdida de AR\$8,4 millones para el mismo período de 2008, principalmente explicado por las ganancias en nuestros segmentos de generación y holding (AR\$17,6 millones y AR\$46,4 millones, respectivamente) que más que compensaron las pérdidas en nuestros segmentos de de transmisión y distribución (AR\$0,3 millones y AR\$5,2 millones, respectivamente).

---

<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)	3Q09	3Q08	Variación 3Q09	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de		
				2009	2008	Variación 9M09
Ingresos por ventas	709,6	449,1	58,0%	1.582,3	1.389,6	13,9%
Costo de ventas	(632,7)	(390,3)	62,1%	(1.333,5)	(1.151,7)	15,8%
<b>Resultado bruto</b>	<b>77,0</b>	<b>58,8</b>	<b>30,9%</b>	<b>248,8</b>	<b>237,8</b>	<b>4,6%</b>
Gastos de comercialización	(8,2)	(2,5)	230,3%	(14,0)	(6,9)	101,9%
Gastos de administración	(3,9)	(12,2)	-68,4%	(20,5)	(30,0)	-31,5%
Amortización de llave de negocio	(3,9)	(3,5)	11,9%	(11,4)	(11,1)	3,0%
<b>Resultado operativo</b>	<b>60,9</b>	<b>40,6</b>	<b>50,2%</b>	<b>202,8</b>	<b>189,8</b>	<b>6,8%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	11,5	23,0	-49,9%	93,0	(18,6)	NA
Generados por pasivos	(27,7)	(18,8)	47,6%	(129,1)	(27,7)	366,0%
Otros ingresos y egresos netos	(0,5)	(1,8)	-72,1%	(0,2)	0,5	-136,9%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>44,2</b>	<b>43,0</b>	<b>2,8%</b>	<b>166,6</b>	<b>144,0</b>	<b>15,7%</b>
Impuesto a las ganancias	(17,3)	(15,4)	12,0%	(63,7)	(55,9)	14,0%
Participación de terceros en sociedades controladas	(9,3)	(11,2)	-17,0%	(33,5)	(27,8)	20,4%
<b>Ganancia del período</b>	<b>17,6</b>	<b>16,4</b>	<b>7,7%</b>	<b>69,4</b>	<b>60,3</b>	<b>15,1%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>81,1</b>	<b>59,6</b>	<b>36,1%</b>	<b>261,7</b>	<b>243,3</b>	<b>7,6%</b>

Durante el tercer trimestre de 2009, las ventas netas de nuestras actividades de generación se incrementaron en un 58,0% a AR\$709,6 millones, comparado con AR\$449,1 millones para el mismo período del 2008, principalmente debido a un aumento en los precios promedio de la electricidad y en la cantidad de electricidad vendida en el período. De dicho aumento, AR\$157,7 millones correspondió a un aumento en los precios promedio de la electricidad de nuestras subsidiarias (AR\$282,9 por MWh en el tercer trimestre de 2009, en comparación con AR\$209,4 por MWh en el mismo período de 2008), y AR\$101,7 millones a un aumento en la cantidad de electricidad vendida (2.504 GWh en el tercer trimestre de 2009, en comparación con 2.144 GWh en el mismo período de 2008). Los precios promedio de la electricidad reflejan aumentos del costo de los combustibles y el mayor precio de la electricidad de los contratos de exportación y de Energía Plus de Central Térmica Güemes.

El costo de ventas se incrementó un 62,1% a AR\$632,7 millones en el tercer trimestre de 2009 de AR\$390,3 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido a un aumento del 145,6% en los costos de combustibles, a un aumento del 150,7% en los costos de personal y a un aumento del 9,4% en el costo de las compras de energía en nuestras unidades termoeléctricas. El aumento en los costos de personal se debe principalmente a la incorporación de nuevo personal para prestar servicios en nuestro segmento de generación y al aumento de salarios y remuneración de servicios de terceros entre los períodos analizados. También hemos reclasificado a costos de ventas de generación algunos gastos administrativos que se registraban anteriormente en nuestro segmento holding cuando completamos una reorganización administrativa a principios de 2009, que involucró el traspaso de personal a Pampa Generación desde Pampa Energía.

<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.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada de nuestro segmento de generación aumentó un 30,9% a AR\$77,0 millones en el tercer trimestre de 2009 comparado con AR\$58,8 millones en el mismo período de 2008, principalmente como consecuencia de precios de electricidad promedio más altos, y en particular de las ventas con mayores márgenes en Central Térmica Güemes.

Los gastos de comercialización se incrementaron a AR\$8,2 millones en el tercer trimestre de 2009 de AR\$2,5 millones en el mismo período de 2008 debido principalmente a un aumento en honorarios de terceros e impuestos y tasas. A su vez, los gastos administrativos disminuyeron a AR\$3,9 millones en el tercer trimestre de 2009, principalmente por la reducción en el costo de los honorarios profesionales relativos a las actividades administrativas y financieras de nuestras subsidiarias de generación y en el costo de impuestos y contribuciones que más que compensaron el incremento en sueldos y cargas sociales.

La ganancia operativa relacionada con nuestras actividades de generación aumentó 50,2% a AR\$60,9 millones en el tercer trimestre de 2009 de AR\$40,6 millones en el mismo período de 2008. El EBITDA consolidado<sup>1</sup> relacionado con nuestras actividades de generación subió un 36,1% a AR\$81,1 millones en el tercer trimestre de 2009 de AR\$59,6 millones en el mismo período de 2008. 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\$21,6 millones.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de generación representaron una pérdida de AR\$16,2 millones en el tercer trimestre de 2009 comparados con una ganancia de AR\$4,2 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido a AR\$15,4 millones por cargos por intereses, netos, AR\$3,3 millones por impuestos sobre las transacciones financieras y comisiones bancarias y AR\$5,1 millones de pérdida generada por la tenencia de activos financieros, neto, que más que compensaron los AR\$3,1 millones en ganancias por diferencias de cambio y AR\$4,5 millones en otros resultados. En el mismo período de 2008, nuestro segmento de generación registró pérdidas por desvalorización de bienes de uso y otros activos (AR\$29,4 millones) y por intereses financieros netos que fueron compensados en exceso por ganancias provenientes de diferencias de cambio, netas, y de otros resultados financieros y por tenencias, que incluyeron el resultado por medición a valor actual de créditos (AR\$19,8 millones).

Nuestras actividades de generación registraron otros egresos, netos, por AR\$0,5 millones en el tercer trimestre de 2009. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$17,3 millones en el tercer trimestre de 2009 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$9,3 millones.

Finalmente, la ganancia neta de nuestras actividades de generación registraron un incremento del 7,7% a AR\$17,6 millones en el tercer trimestre de 2009, comparado con AR\$16,4 millones en el mismo período de 2008.

---

<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 Transmisión

Segmento de Transmisión, consolidado (AR\$ millones)	3Q09	3Q08	Variación 3Q09	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de		
				2009	2008	Variación 9M09
Ingresos por ventas	69,7	56,5	23,3%	221,3	166,0	33,3%
Costo de ventas	(50,4)	(44,7)	12,9%	(166,4)	(129,1)	28,8%
<b>Resultado bruto</b>	<b>19,3</b>	<b>11,9</b>	<b>62,5%</b>	<b>54,9</b>	<b>36,8</b>	<b>49,0%</b>
Gastos de comercialización	-	-	NA	-	-	NA
Gastos de administración	(9,9)	(7,1)	38,7%	(26,8)	(19,9)	34,8%
Amortización de llave de negocio	0,2	0,2	4,2%	0,6	0,5	7,9%
<b>Resultado operativo</b>	<b>9,6</b>	<b>4,9</b>	<b>95,2%</b>	<b>28,6</b>	<b>17,5</b>	<b>63,9%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	0,1	0,2	-24,1%	9,4	3,1	207,6%
Generados por pasivos	(10,2)	(18,7)	-45,3%	(9,1)	(24,5)	-62,9%
Otros ingresos y egresos netos	1,6	3,6	-55,9%	3,3	8,4	-60,8%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>1,0</b>	<b>(10,1)</b>	<b>NA</b>	<b>32,3</b>	<b>4,4</b>	<b>628,0%</b>
Impuesto a las ganancias	(2,3)	3,2	-172,2%	(5,4)	(3,6)	49,6%
Participación de terceros en sociedades controladas	1,1	4,9	-78,0%	(11,7)	2,5	-568,3%
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>-87,1%</b>	<b>15,2</b>	<b>3,3</b>	<b>354,3%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>24,8</b>	<b>18,9</b>	<b>31,1%</b>	<b>74,1</b>	<b>59,7</b>	<b>24,1%</b>

Consolidación Contable de Transener (AR\$ millones)	3Q09	Ene-Sep '09
Ganancia (Pérdida) Transener	(5,8)	42,7
- 73,6% Participación Terceros	4,3	(31,5)
- Otros ajustes de consolidación <sup>2</sup>	1,3	3,9
<b>Ganancia (Pérdida) Segmento Transmisión</b>	<b>(0,3)</b>	<b>15,2</b>

Durante el tercer trimestre de 2009, las ventas netas relacionadas con nuestras actividades de transmisión se incrementaron en un 23,3% a AR\$69,7 millones, comparado con AR\$56,5 millones para el mismo período de 2008. Las ventas reguladas netas se mantuvieron casi al mismo nivel en AR\$37,0 millones en el tercer trimestre de 2009, de AR\$37,3 millones registrados en el mismo período de 2008. Las Regalías correspondientes a la Cuarta Línea se incrementaron a AR\$10,9 millones en el tercer trimestre de 2009 de AR\$8,8 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, netos aumentaron a AR\$21,8 millones en el tercer trimestre de 2009 de AR\$10,4 millones para el mismo período de 2008 principalmente como consecuencia de la mayor actividad en el trabajo de operación, mantenimiento y supervisión realizadas en el trimestre y por las ventas no reguladas de Transba y de las operaciones internacionales de Transener.

<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.

El costo de ventas aumentó un 12,9% a AR\$50,4 millones en el tercer trimestre de 2009 comparado con AR\$44,7 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido a incrementos salariales que compensaron en exceso la reducción en los gastos de materiales para obras.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de transmisión aumentó un 62,5% a AR\$19,3 millones en el tercer trimestre de 2009 de AR\$11,9 millones en el mismo período de 2008, principalmente como consecuencia del incremento en las Regalías de la Cuarta Línea. El margen bruto de nuestras actividades de transmisión se incrementó un 31,8% al 27,6% sobre las ventas en el tercer trimestre de 2009, del 21,0% sobre las ventas en el mismo período de 2008.

No registramos gastos de comercialización relacionados con nuestras actividades de transmisión. Los gastos de administración se incrementaron en un 38,7% a AR\$9,9 millones en el tercer trimestre de 2009, principalmente debido al incremento en los gastos por sueldos asociados con las subas salariales.

La ganancia operativa se incrementó un 95,2% a AR\$9,6 millones en el tercer trimestre de 2009 de AR\$4,9 millones para el mismo período de 2008. El margen operativo total se incrementó en un 58,3% a 13,7% sobre las ventas en el tercer trimestre de 2009, del 8,7% de las ventas en el mismo período de 2008.

El EBITDA consolidado<sup>1</sup> relacionado con nuestras actividades de transmisión subió un 31,1% a AR\$24,8 millones en el tercer trimestre de 2009, principalmente explicado por los mayores ingresos de nuestra actividad no regulada y aumentos en las Regalías por Cuarta Línea que más que compensaron los aumentos en salarios y contribuciones sociales y en materiales para mantenimiento.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, representaron una pérdida de AR\$10,1 millones en el tercer trimestre de 2009 comparada con una pérdida de AR\$18,5 millones para el mismo período de 2008, principalmente a causa de las pérdidas generadas por las diferencias de cambio para el período que más que compensaron las ganancias registradas por la recompra de la propia deuda financiera de Transener.

Las actividades de transmisión registraron otros ingresos por AR\$1,6 millones en el tercer trimestre de 2009. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$2,3 millones en el tercer trimestre de 2009 y un beneficio por participaciones minoritarias de AR\$1,1 millones.

Finalmente, las actividades de transmisión registraron una pérdida neta de AR\$0,3 millones en el tercer trimestre de 2009, comparada con una pérdida neta de AR\$2,0 millones en el mismo período de 2008.

---

<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 Distribución

Segmento de Distribución, consolidado (AR\$ millones)	3Q09	3Q08	Variación 3Q09	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de		
				2009	2008	Variación 9M09
Ingresos por ventas	518,1	482,9	7,3%	1.578,2	1.395,4	13,1%
Costo de ventas	(385,5)	(346,8)	11,2%	(1.178,5)	(1.035,3)	13,8%
<b>Resultado bruto</b>	<b>132,6</b>	<b>136,1</b>	<b>-2,6%</b>	<b>399,8</b>	<b>360,1</b>	<b>11,0%</b>
Gastos de comercialización	(40,7)	(27,4)	48,7%	(96,4)	(89,7)	7,4%
Gastos de administración	(48,7)	(36,2)	34,6%	(130,6)	(100,9)	29,5%
Amortización de llave de negocio	(1,4)	(1,5)	-5,5%	(4,1)	(4,2)	-1,1%
<b>Resultado operativo</b>	<b>41,8</b>	<b>71,1</b>	<b>-41,2%</b>	<b>168,6</b>	<b>165,2</b>	<b>2,0%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	24,3	15,0	61,2%	70,6	23,3	203,5%
Generados por pasivos	(45,7)	(74,2)	-38,4%	(150,3)	(88,0)	70,7%
Otros ingresos y egresos netos	(6,6)	(12,3)	-46,3%	6,6	(22,7)	NA
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>13,7</b>	<b>(0,4)</b>	<b>NA</b>	<b>95,5</b>	<b>77,8</b>	<b>22,8%</b>
Impuesto a las ganancias	(14,6)	0,4	-4177,0%	(62,7)	(25,3)	147,2%
Participación de terceros en sociedades controladas	(4,4)	5,6	-177,3%	(41,7)	(22,6)	84,4%
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>(5,2)</b>	<b>5,6</b>	<b>-192,5%</b>	<b>(8,8)</b>	<b>29,8</b>	<b>-129,5%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>91,4</b>	<b>118,9</b>	<b>-23,1%</b>	<b>317,6</b>	<b>309,5</b>	<b>2,6%</b>

Consolidación Contable de Edenor (AR\$ millones)	3Q09	Ene-Sep '09
Ganancia Edenor	9,0	86,0
- 48,5% Participación Terceros	(4,4)	(41,7)
- Pérdida Sociedad Controlante - EASA <sup>2</sup>	(8,9)	(50,4)
- Otros ajustes de consolidación <sup>3</sup>	(1,0)	(2,7)
<b>Ganancia (Pérdida) Segmento Distribución</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(8,8)</b>

Durante el tercer trimestre de 2009, las ventas netas provenientes de nuestras actividades de distribución se incrementaron en 7,3% a AR\$518,1 millones, comparado con AR\$482,9 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido al incremento en el precio de compra de la energía que trasladamos a ciertos clientes.

El costo de ventas se incrementó un 11,2% a AR\$385,5 millones en el tercer trimestre de 2009 comparado con AR\$346,8 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido a un

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

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

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

incremento del 9,2% en el costo de las compras de energía, asociado al incremento del precio de compra de la energía trasladado a ciertos clientes de Edenor, a un incremento del 2,7% en el volumen de energía comprada y a un incremento del 18,4% en sueldos y cargas sociales.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de distribución se redujo en un 2,6% a AR\$132,6 millones en el tercer trimestre de 2009 comparado con AR\$136,1 millones para el mismo período de 2008. 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 tercer trimestre 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 redujo un 9,2% a 25,6% sobre las ventas en el tercer trimestre de 2009, del 28,2% sobre las ventas en el mismo período en 2008.

Los gastos de comercialización se incrementaron en 48,7% a AR\$40,7 millones en el tercer trimestre de 2009 comparado con AR\$27,4 millones para el mismo período de 2008, principalmente a causa del incremento en sueldos y cargas sociales como resultado de los aumentos salariales y al aumento de los honorarios y retribuciones de terceros. También en el tercer trimestre de 2008, Edenor registró un recupero por una reducción de la provisión 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.

Los gastos de administración se incrementaron un 34,6% a AR\$48,7 millones en el tercer trimestre de 2009 comparado con AR\$36,2 millones para en mismo período de 2008, principalmente a causa de los incrementos salariales aprobados y al aumento de honorarios y retribuciones de terceros.

Por lo tanto, la ganancia operativa en nuestras actividades de distribución se redujo un 41,2% a AR\$41,8 millones en el tercer trimestre de 2009 comparado con AR\$71,1 millones en el mismo período de 2008, debido principalmente al aumento de gastos de comercialización y de administración descriptos más arriba. El margen operativo total se redujo en 45,2% al 8,1% sobre las ventas en el tercer trimestre de 2009 del 14,7% sobre las ventas en el mismo período en 2008.

Asimismo, el EBITDA consolidado<sup>1</sup> relacionado con nuestras actividades de distribución se redujo un 23,1% a AR\$91,4 millones en el tercer trimestre de 2009.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de distribución representaron una pérdida de AR\$21,4 millones en el tercer trimestre de 2009 comparado con una pérdida de AR\$59,2 millones en el mismo período de 2008, principalmente debido a una reducción de la pérdida proveniente de los cargos por intereses como resultado de la recompra de deuda realizada por Edenor y una reducción en el impacto negativo de la apreciación del Dólar estadounidense sobre la deuda pendiente de pago.

Las operaciones de distribución registraron otros egresos por AR\$6,6 millones en el tercer trimestre de 2009, principalmente compuestos por costos por litigios. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$14,6 millones en el tercer trimestre de 2009 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$4,4 millones.

Finalmente, nuestras actividades de distribución registraron una pérdida neta de AR\$5,2 millones en el tercer trimestre de 2009 en comparación con una ganancia neta de AR\$5,6 millones en el mismo período de 2008.

---

<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 Holding

Segmento de Holding, consolidado (AR\$ millones)	3Q09	3Q08	Variación 3Q09	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de		
				2009	2008	Variación 9M09
Ingresos por ventas	5,6	2,8	100,7%	14,5	7,0	107,7%
Costo de ventas	(3,7)	(1,5)	NA	(8,2)	(3,1)	163,8%
<b>Resultado bruto</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>50,8%</b>	<b>6,3</b>	<b>3,9</b>	<b>62,9%</b>
Gastos de comercialización	(0,2)	(0,0)	NA	(0,8)	(3,2)	-74,3%
Gastos de administración	(10,7)	(16,0)	-32,9%	(37,8)	(39,2)	-3,6%
Amortización de llave de negocio	0,1	(0,1)	NA	-	(0,2)	-100,0%
<b>Resultado operativo</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>NA</b>	<b>(32,3)</b>	<b>(38,7)</b>	<b>-16,5%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	12,6	(15,6)	NA	63,6	(13,3)	NA
Generados por pasivos	40,3	(0,9)	NA	146,1	(0,8)	NA
Otros ingresos y egresos netos	(0,6)	(0,6)	4,3%	(0,7)	(0,7)	-5,2%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>43,4</b>	<b>(31,9)</b>	<b>NA</b>	<b>176,7</b>	<b>(53,6)</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias	3,0	3,5	-14,6%	2,3	9,6	-76,6%
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-	NA	-	-	NA
<b>Ganancia del período</b>	<b>46,4</b>	<b>(28,5)</b>	<b>NA</b>	<b>178,9</b>	<b>(44,0)</b>	<b>NA</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>(5,8)</b>	<b>(11,7)</b>	<b>-50,0%</b>	<b>(22,8)</b>	<b>(29,3)</b>	<b>-22,3%</b>

Durante el tercer trimestre de 2009, las ventas netas relacionadas con nuestro segmento holding se incrementaron en 100,7% a AR\$5,6 millones, comparado con AR\$2,8 millones en el mismo período de 2008, relacionadas en su mayoría con ventas en nuestro negocio inmobiliario y por servicios que prestamos a nuestras subsidiarias. Nuestro costo de ventas se incrementó a AR\$3,7 millones en el tercer trimestre de 2009 comparado con AR\$1,5 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido al mayor costo de ventas de nuestro negocio inmobiliario.

Por lo tanto, la ganancia bruta en relación con nuestro segmento holding aumentó un 50,8% a AR\$1,9 millones en el tercer trimestre de 2009 comparado con AR\$1,3 millones para el mismo período de 2008, principalmente por el incremento en ventas descripto más arriba.

Los gastos de comercialización en relación con nuestro segmento holding ascendieron a AR\$0,2 millones en el tercer trimestre de 2009. Los gastos de administración se redujeron un 32,9% a AR\$10,7 millones en el tercer trimestre de 2009 comparados con AR\$16,0 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido al traspaso de personal de nuestro segmento holding al segmento de generación descripto más arriba.

La pérdida operativa relacionada con nuestro segmento holding se redujo a AR\$8,9 millones en el tercer trimestre de 2009 comparada con una pérdida operativa de AR\$14,8 millones para el mismo período de 2008, principalmente explicado por la reducción en los gastos administrativos descriptos arriba.

<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.

Asimismo, el EBITDA consolidado<sup>1</sup> relacionado con nuestro segmento holding representó una pérdida de AR\$5,8 millones en el tercer trimestre de 2009, un 50,0% menor que la pérdida de AR\$11,7 millones para el mismo período de 2008.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades holding representaron una ganancia de AR\$52,9 millones en el tercer trimestre de 2009 comparados con una pérdida de AR\$16,5 millones para el mismo período de 2008, principalmente a causa de las ganancias derivadas de la recompra de deuda de nuestras subsidiarias y las ganancias por tenencia de activos financieros.

Nuestro segmento holding registró cargos por gastos de AR\$0,6 millones en el tercer trimestre de 2009. A su vez, registró un beneficio por impuesto a las ganancias de AR\$3,0 millones en el tercer trimestre de 2009.

Finalmente, nuestro segmento holding registró una ganancia neta de AR\$46,4 millones en el tercer trimestre de 2009 en comparación con una pérdida neta de AR\$28,5 millones registrada en el mismo período de 2008.

---

<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.

## 5. Resumen de generación eléctrica

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

Resumen de activos de Generación Eléctrica	Hidroeléctricas		Térmicas			Total
	HINISA	HIDISA	CTG	CTLLL	CPB	
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>265</b>	<b>388</b>	<b>361</b>	<b>369</b>	<b>620</b>	<b>2.003</b>
Participación de mercado	1,0%	1,5%	1,4%	1,4%	2,4%	7,7%
<b>Generación Ene-Sep 2009 (GWh)</b>	<b>621</b>	<b>434</b>	<b>1.319</b>	<b>851</b>	<b>2.380</b>	<b>5.605</b>
Participación de mercado	0,8%	0,5%	1,6%	1,0%	2,9%	6,9%
<b>Ventas Ene-Sep 2009 (GWh)</b>	<b>851</b>	<b>682</b>	<b>1.574</b>	<b>1.214</b>	<b>2.932</b>	<b>7.253</b>
<b>Generación Ene-Sep 2008 (GWh)</b>	<b>579</b>	<b>416</b>	<b>1.287</b>	<b>1.333</b>	<b>2.570</b>	<b>6.185</b>
Variación de generación 9M09- 9M08	7,3%	4,2%	2,5%	-36,1%	-7,4%	-9,4%
<b>Ventas Ene-Sep 2008 (GWh)</b>	<b>865</b>	<b>688</b>	<b>1.400</b>	<b>1.402</b>	<b>2.794</b>	<b>7.149</b>
Precio Promedio Ene-Sep 2009 (AR\$ / MWh)	140,1	171,1	272,1	120,0	263,8	218,3
<b>Margen Bruto Promedio Ene-Sep 2009 (AR\$ / MWh)</b>	<b>63,3</b>	<b>69,8</b>	<b>85,9</b>	<b>16,9</b>	<b>21,0</b>	<b>44,0</b>
Margen Bruto Promedio Ene-Sep 2008 (AR\$ / MWh)	53,1	54,2	45,8	26,3	30,9	37,8
<b>Generación 3Q 2009 (GWh)</b>	<b>193</b>	<b>107</b>	<b>442</b>	<b>219</b>	<b>712</b>	<b>1.673</b>
Participación de mercado	0,7%	0,4%	1,6%	0,8%	2,6%	6,1%
<b>Ventas 3Q 2009 (GWh)</b>	<b>261</b>	<b>191</b>	<b>546</b>	<b>574</b>	<b>932</b>	<b>2.504</b>
<b>Generación 3Q 2008 (GWh)</b>	<b>190</b>	<b>125</b>	<b>431</b>	<b>261</b>	<b>780</b>	<b>1.787</b>
Variación de generación 3Q09- 3Q08	1,8%	-14,5%	2,5%	-16,1%	-8,7%	-6,4%
<b>Ventas 3Q 2008 (GWh)</b>	<b>272</b>	<b>215</b>	<b>462</b>	<b>265</b>	<b>930</b>	<b>2.144</b>
Precio Promedio 3Q 2009 (AR\$ / MWh)	142,2	190,8	370,9	122,4	388,4	282,9
<b>Margen Bruto Promedio 3Q 2009 (AR\$ / MWh)</b>	<b>65,9</b>	<b>68,6</b>	<b>79,4</b>	<b>11,8</b>	<b>26,4</b>	<b>42,0</b>
Margen Bruto Promedio 3Q 2008 (AR\$ / MWh)	48,4	44,6	45,4	13,1	18,9	30,2

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

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

Durante el tercer trimestre de 2009 se registro una generación 6,4% menor en relación mismo período de 2008. Esta caída se explica por restricciones en el suministro de gas natural durante los meses de invierno en la Central Térmica Loma de la Lata, el mantenimiento programado de una unidad de Central Térmica Piedra Buena y menor despacho de generación en Hidroeléctrica Diamante fundamentalmente como consecuencia del menor caudal de riego solicitado. Adicionalmente, durante los primeros nueve meses de 2009 se observó una disminución del 9,4% respecto al mismo período del año 2008 debido principalmente a la indisponibilidad registrada por una de las unidades de Central Térmica Loma de la Lata.

Con respecto a las ventas de energía, es importante mencionar que si bien Central Térmica Loma de la Lata presentó una menor generación durante el tercer trimestre de 2009, sus ventas han aumentado fuertemente en dicho período. Esto se debe a que los volúmenes de gas natural que no pudieron ser consumidos por las restricciones ya mencionadas, fueron cedidos para que los mismos sean consumidos por el segmento residencial. Como consecuencia de dicha cesión, los volúmenes de gas

natural cedidos fueron reconocidos por el sistema eléctrico como GWh equivalentes vendidos y remunerados como tales.

## 6. Proyectos de expansión

- **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.

Como mencionamos en el punto 2.3, hemos firmado un acuerdo con CAMMESA para venderle al menos un 50% de la ampliación de la capacidad instalada de Loma de la Lata, determinando un pago por potencia de US\$33.383 por MW-mes y un pago por energía de US\$4 por MWh. La duración del acuerdo es de 10 años desde que el proyecto comience su operación comercial. De acuerdo a los términos del acuerdo, y asumiendo que el porcentaje final vendido de la nueva capacidad del proyecto fuera el mínimo del 50%, CTLLL tendría ingresos por US\$37 millones por la venta de capacidad y energía, asumiendo una disponibilidad y generación del 90%.

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 Sep '09 (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	205	205 <sup>(2)</sup>	No requiere por ser cierre de ciclo	3Q 2010
<b>Total</b>		<b>278</b>	<b>274</b>	<b>274</b>		

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

(2) Incluye AR\$121,3 millones correspondientes a inversiones que respaldan cartas de crédito del proyecto (expuestos en el Balance General Consolidado como Inversiones No Corrientes).

## 7. Comparación de información por segmento

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

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

## 7.1 Resultados consolidados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2009 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 30 de septiembre de 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	1.576.883.362	220.933.708	1.578.245.000	9.227.266	-	3.385.289.336
Ventas intersegmentos	5.400.000	345.458	-	5.289.488	(10.012.227)	1.022.719
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.582.283.362</b>	<b>221.279.166</b>	<b>1.578.245.000</b>	<b>14.516.754</b>	<b>(10.012.227)</b>	<b>3.386.312.055</b>
Costo de ventas	(1.333.524.778)	(166.399.511)	(1.178.479.574)	(8.193.516)	1.272.874	(2.685.324.505)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>248.758.584</b>	<b>54.879.655</b>	<b>399.765.426</b>	<b>6.323.238</b>	<b>(8.739.353)</b>	<b>700.987.550</b>
Gastos de comercialización	(14.024.589)	-	(96.414.000)	(815.593)	-	(111.254.182)
Gastos de administración	(20.548.607)	(26.813.684)	(130.618.000)	(37.818.815)	8.739.353	(207.059.753)
Amortización de llave de negocio	(11.424.903)	572.549	(4.149.594)	-	-	(15.001.948)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>202.760.485</b>	<b>28.638.520</b>	<b>168.583.832</b>	<b>(32.311.170)</b>	<b>-</b>	<b>367.671.667</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	93.046.763	9.421.134	70.615.000	63.573.651	(4.924.779)	231.731.769
Generados por pasivos	(129.053.580)	(9.087.032)	(150.270.000)	146.118.826	4.924.779	(137.367.007)
Otros ingresos y egresos netos	(166.292)	3.280.993	6.585.000	(703.768)	-	8.995.933
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>166.587.376</b>	<b>32.253.615</b>	<b>95.513.832</b>	<b>176.677.539</b>	<b>-</b>	<b>471.032.362</b>
Impuestos a las ganancias	(63.713.046)	(5.354.784)	(62.651.759)	2.252.181	-	(129.467.408)
Participación de terceros en sociedades controladas	(33.507.586)	(11.694.466)	(41.665.000)	-	-	(86.867.052)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>69.366.744</b>	<b>15.204.365</b>	<b>(8.802.927)</b>	<b>178.929.720</b>	<b>-</b>	<b>254.697.902</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>261.731.200</b>	<b>74.057.159</b>	<b>317.636.810</b>	<b>(22.776.120)</b>	<b>-</b>	<b>630.649.049</b>

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 30 de septiembre de 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	<b>3.377.711.904</b>	<b>1.006.248.718</b>	<b>5.220.220.643</b>	<b>860.198.622</b>	<b>(821.504.511)</b>	<b>9.642.875.376</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>1.662.757.152</b>	<b>536.618.803</b>	<b>2.846.549.639</b>	<b>284.430.837</b>	<b>(821.504.511)</b>	<b>4.508.851.920</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 por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 30 de septiembre de 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	1.384.283.310	165.985.884	1.395.351.000	2.484.436	-	2.948.104.630
Ventas intersegmentos	5.285.862	-	-	4.503.252	(8.905.754)	883.360
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.389.569.172</b>	<b>165.985.884</b>	<b>1.395.351.000</b>	<b>6.987.688</b>	<b>(8.905.754)</b>	<b>2.948.987.990</b>
Costo de ventas	(1.151.744.963)	(129.142.203)	(1.035.290.396)	(3.105.424)	1.037.027	(2.318.245.959)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>237.824.209</b>	<b>36.843.681</b>	<b>360.060.604</b>	<b>3.882.264</b>	<b>(7.868.727)</b>	<b>630.742.031</b>
Gastos de comercialización	(6.947.784)	-	(89.744.000)	(3.173.413)	-	(99.865.197)
Gastos de administración	(29.998.254)	(19.896.830)	(100.878.000)	(39.218.249)	4.729.898	(185.261.435)
Amortización de llave de negocio	(11.088.241)	530.800	(4.195.802)	(205.976)	-	(14.959.219)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>189.789.930</b>	<b>17.477.651</b>	<b>165.242.802</b>	<b>(38.715.374)</b>	<b>(3.138.829)</b>	<b>330.656.180</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	(18.558.430)	3.062.709	23.264.885	(13.278.723)	-	(5.509.559)
Generados por pasivos	(27.694.226)	(24.488.077)	(88.007.755)	(845.988)	-	(141.036.046)
Otros ingresos y egresos netos	451.105	8.378.001	(22.720.000)	(742.701)	3.138.829	(11.494.766)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>143.988.379</b>	<b>4.430.284</b>	<b>77.779.932</b>	<b>(53.582.786)</b>	<b>-</b>	<b>172.615.809</b>
Impuestos a las ganancias	(55.868.416)	(3.580.451)	(25.340.671)	9.620.739	-	(75.168.799)
Participación de terceros en sociedades controladas	(27.835.987)	2.497.023	(22.592.000)	-	-	(47.930.964)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>60.283.976</b>	<b>3.346.856</b>	<b>29.847.261</b>	<b>(43.962.047)</b>	<b>-</b>	<b>49.516.046</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>243.304.117</b>	<b>59.662.716</b>	<b>309.545.700</b>	<b>(29.323.639)</b>	<b>(3.138.829)</b>	<b>580.050.065</b>

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 31 de diciembre de 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	3.040.003.991	998.976.381	5.008.266.941	670.929.001	(579.997.774)	9.138.178.540
<b>Pasivos Totales</b>	1.495.664.266	556.245.297	2.698.438.204	142.762.261	(579.997.774)	4.313.112.254

<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.

### 7.3 Resultados Consolidados 3Q 2009 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (3Q 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	708.444.943	69.497.769	518.056.000	3.921.134	-	1.299.919.846
Ventas intersegmentos	1.200.000	200.464	-	1.637.686	(2.695.849)	342.301
<b>Total Ingresos</b>	<b>709.644.943</b>	<b>69.698.233</b>	<b>518.056.000</b>	<b>5.558.820</b>	<b>(2.695.849)</b>	<b>1.300.262.147</b>
Costo de ventas	(632.652.131)	(50.429.697)	(385.451.054)	(3.664.777)	592.455	(1.071.605.204)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>76.992.812</b>	<b>19.268.536</b>	<b>132.604.946</b>	<b>1.894.043</b>	<b>(2.103.394)</b>	<b>228.656.943</b>
Gastos de comercialización	(8.246.534)	-	(40.716.000)	(184.576)	-	(49.147.110)
Gastos de administración	(3.853.834)	(9.889.761)	(48.683.000)	(10.738.651)	2.103.394	(71.061.852)
Amortización de llave de negocio	(3.946.401)	172.271	(1.383.989)	137.316	-	(5.020.803)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>60.946.043</b>	<b>9.551.046</b>	<b>41.821.957</b>	<b>(8.891.868)</b>	<b>-</b>	<b>103.427.178</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	11.533.129	114.460	24.255.000	12.571.622	596.080	49.070.291
Generados por pasivos	(27.747.536)	(10.233.254)	(45.731.000)	40.317.516	(596.080)	(43.990.354)
Otros ingresos y egresos netos	(499.582)	1.579.616	(6.624.000)	(576.201)	-	(6.120.167)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>44.232.054</b>	<b>1.011.868</b>	<b>13.721.957</b>	<b>43.421.069</b>	<b>-</b>	<b>102.386.948</b>
Impuestos a las ganancias	(17.289.028)	(2.335.035)	(14.561.972)	2.954.019	-	(31.232.016)
Participación de terceros en sociedades controladas	(9.329.194)	1.069.036	(4.367.000)	-	-	(12.627.158)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>17.613.832</b>	<b>(254.131)</b>	<b>(5.207.015)</b>	<b>46.375.088</b>	<b>-</b>	<b>58.527.774</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>81.093.744</b>	<b>24.811.471</b>	<b>91.426.740</b>	<b>(5.832.021)</b>	<b>-</b>	<b>191.499.934</b>

Información de Activos y Pasivos Consolidados (3Q 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	<b>3.377.711.904</b>	<b>1.006.248.718</b>	<b>5.220.220.643</b>	<b>860.198.622</b>	<b>(821.504.511)</b>	<b>9.642.875.376</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>1.662.757.152</b>	<b>536.618.803</b>	<b>2.846.549.639</b>	<b>284.430.837</b>	<b>(821.504.511)</b>	<b>4.508.851.920</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.



## 7.4 Resultados Consolidados 3Q 2008 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (3Q 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	445.547.886	56.542.834	482.911.000	1.270.380	-	986.272.100
Ventas intersegmentos	3.553.362	-	-	1.499.017	(4.711.968)	340.411
<b>Total Ingresos</b>	<b>449.101.248</b>	<b>56.542.834</b>	<b>482.911.000</b>	<b>2.769.397</b>	<b>(4.711.968)</b>	<b>986.612.511</b>
Costo de ventas	(390.295.765)	(44.681.725)	(346.772.033)	(1.513.226)	494.078	(782.768.671)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>58.805.483</b>	<b>11.861.109</b>	<b>136.138.967</b>	<b>1.256.171</b>	<b>(4.217.890)</b>	<b>203.843.840</b>
Gastos de comercialización	(2.496.509)	-	(27.374.000)	(22.884)	(575.501)	(30.468.894)
Gastos de administración	(12.200.677)	(7.132.869)	(36.161.000)	(15.994.290)	1.654.562	(69.834.274)
Amortización de llave de negocio	(3.526.819)	165.329	(1.464.303)	(68.660)	-	(4.894.453)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>40.581.478</b>	<b>4.893.569</b>	<b>71.139.664</b>	<b>(14.829.663)</b>	<b>(3.138.829)</b>	<b>98.646.219</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	23.039.948	150.857	15.041.885	(15.633.430)	-	22.599.260
Generados por pasivos	(18.794.823)	(18.696.891)	(74.224.755)	(902.822)	-	(112.619.291)
Otros ingresos y egresos netos	(1.793.345)	3.583.437	(12.327.780)	(552.555)	3.138.829	(7.951.414)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>43.033.258</b>	<b>(10.069.028)</b>	<b>(370.986)</b>	<b>(31.918.470)</b>	<b>-</b>	<b>674.774</b>
Impuestos a las ganancias	(15.441.608)	3.233.782	357.177	3.457.703	-	(8.392.946)
Participación de terceros en sociedades controladas	(11.234.805)	4.863.479	5.646.000	-	-	(725.326)
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo</b>	<b>16.356.845</b>	<b>(1.971.767)</b>	<b>5.632.191</b>	<b>(28.460.767)</b>	<b>-</b>	<b>(8.443.498)</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>59.578.131</b>	<b>18.928.351</b>	<b>118.918.778</b>	<b>(11.665.268)</b>	<b>(3.138.829)</b>	<b>182.621.163</b>

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 31 de diciembre de 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	3.040.003.991	998.976.381	5.008.266.941	670.929.001	(579.997.774)	9.138.178.540
<b>Pasivos Totales</b>	1.495.664.266	556.245.297	2.698.438.204	142.762.261	(579.997.774)	4.313.112.254

<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 tercer trimestre de 2009 de Pampa Energía S.A. el viernes 13 de noviembre de 2009 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 12.00 p.m. de Buenos Aires. El Sr. Ricardo Torres, Gerente General de la Compañía, estará a cargo de la presentación. Para los interesados en participar, comunicarse al 0-800-666-1537 en Argentina o desde el exterior al (1 706) 634-1313. Los participantes deberán utilizar el número de identificación 37306410 para la conferencia y llamar cinco minutos antes de la hora fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página [www.pampaenergia.com/ri](http://www.pampaenergia.com/ri).

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

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

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