

Resultados del período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2010

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 2010.

Información Accionaria

Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Ticker: PAMP

NYSE
Ticker: PAM

1 ADS = 25 acciones ordinarias

Para mayor información, contactarse con:

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

Tel +54-11-4809-9500
investor@pampaenergia.com
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 2010:

Ventas netas consolidadas por AR\$3.638,3 millones, un 11,2% superior a los AR\$3.271,7 millones del mismo período de 2009, explicado por un aumento del 21,8% (AR\$319,3 millones) y del 4,7% (AR\$73,8 millones) en los segmentos de generación y distribución, respectivamente que compensaron una reducción del 7,7% (AR\$17,1 millones) y del 96,7% (AR\$14,0 millones) en las ventas netas de los segmentos de transmisión y holding respectivamente.

EBITDA consolidado¹ de AR\$510,7 millones, un 22,1% inferior a los AR\$655,2 millones del mismo período de 2009, explicado por una reducción del 20,5% (AR\$53,6 millones), 19,8% (AR\$14,7 millones) y 24,5% (AR\$83,8 millones) en los segmentos de generación, transmisión y distribución, respectivamente parcialmente compensado por una menor pérdida en el segmento holding (AR\$7,6 millones).

Pérdida neta consolidada de AR\$81,8 millones, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$254,7 millones del mismo período de 2009, principalmente como consecuencia de una reducción de la ganancia operativa, menores ganancias por recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias y la pérdida por desvalorización de San Antonio Global en nuestro segmento holding en el segundo trimestre de 2010.

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

Principales resultados del tercer trimestre de 2010¹:

Ventas netas consolidadas por AR\$1.364,6 millones en el tercer trimestre de 2010, un 12,8% superior a los AR\$1.209,5 millones del mismo período de 2009, principalmente explicado por un aumento de las ventas netas del 18,8% (AR\$116,2 millones) y del 8,3% (AR\$42,9 millones) en los segmentos de generación y distribución, respectivamente que más que compensaron la disminución en las ventas del 95,3% (AR\$5,3 millones) en el segmento de holding. Las ventas netas en el segmento de transmisión se mantuvieron constantes (AR\$69,7 millones) en los períodos considerados.

EBITDA consolidado² de AR\$154,0 millones, un 22,7% inferior a los AR\$199,1 millones del mismo período de 2009, explicado por reducciones del 23,4% (AR\$19,0 millones), del 24,4% (AR\$6,1 millones), y del 21,4% (AR\$21,2 millones) en los segmentos de generación, transmisión, y distribución, respectivamente que más que compensaron menores pérdidas por AR\$1,1 millones en el segmento holding.

Ganancia neta consolidada de AR\$0,1 millones en el tercer trimestre de 2010, un 99,8% inferior a los AR\$58,5 millones del mismo período de 2009, principalmente como consecuencia de una reducción de la ganancia operativa y menores ganancias por recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias.

1. Operaciones de recompra de obligaciones negociables

1.1 | Recompra de Bonos de nuestras subsidiarias

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

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$37,7 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias a un precio promedio de 89%. Como resultado de dichas recompras, Pampa ha registrado una ganancia consolidada de AR\$12,4 millones.

Al 30 de septiembre de 2010 e incluyendo las recompras de 2008, 2009 y 2010, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$371,9 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias, a un precio promedio del 56%. Los siguientes cuadros resumen las obligaciones negociables remanentes en pesos y dólares, y las recompras realizadas y las ganancias generadas por las mismas al 30 de septiembre de 2010:

¹ La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de septiembre de 2010 y 2009 están basados en los estados financieros, preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en Argentina correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2010 y 2009, y los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y de 2009.

² 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.

Obligaciones Negociables en US\$

Sociedad subsidiaria	Obligación Negociable	Vencimiento Final	Moneda	Monto Emisión	Monto Recomprado ¹	Monto Remanente	Resultado Recompra ²	Tasa Pactada
				(US\$ miles)	(US\$ miles)	(US\$ miles)	(AR\$ miles)	
Transener	A la par tasa fija	2016	US\$	220.000	96.100	123.900	143.047	8,875%
	A la par clase 6 ⁽³⁾	2016		12.397	9.322	3.075		3% a 7%
Edenor	A la par a tasa variable	2019	US\$	12.656	0	12.656	175.977	Libor + 0% a 2%
	A la par a tasa fija	2016	US\$	80.048	72.031	8.017		3% a 10%
	A la par a tasa fija	2017	US\$	220.000	71.310	148.690		10,5%
EASA	A la par a tasa fija	2017	US\$	12.874	419	12.455	102.066	3% a 5%
	A descuento a tasa fija	2016	US\$	81.997	80.829	1.168		11%
CTG	A la par a tasa fija	2013	US\$	6.069	1.587	4.482	17.912	2,0%
	A la par a tasa fija	2017	US\$	22.030	18.196	3.834		10,5%
Loma de la Lata ⁴	A descuento a tasa fija	2015	US\$	189.299	22.137	167.162	9.180	11,25%
Total				857.370	371.931	485.439	448.182	

¹ Al 100%, no ajustado por participaciones minoritarias.

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

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

⁴ Monto de emisión incluye intereses capitalizados.

Obligaciones Negociables en AR\$

Sociedad subsidiaria	Obligación Negociable / Valor de Corto Plazo	Vencimiento Final	Moneda	Monto Emisión	Monto Recomprado	Monto Remanente	Resultado Recompra	Tasa Pactada
				(AR\$ miles)	(AR\$ miles)	(AR\$ miles)	(AR\$ miles)	
Edenor	A la par a tasa variable	2013	AR\$	64.058 ⁽¹⁾	0	64.058 ⁽¹⁾	0	Badlar Privada + 6,75%
CPB	Valor de Corto Plazo	2010	AR\$	48.380	0	48.380	0	Badlar Privada + 3,00%
	Valor de Corto Plazo	2011		66.295	0	66.295		Badlar Privada + 3,00%
Total				114.675	0	114.675	0	

¹ Corresponde al monto remanente al 30/09/2010

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.

2. Hechos relevantes

2.1 | Reducción del capital social de Pampa

Con fecha 13 de septiembre la CNV autorizó la reducción de capital social y cancelación parcial de oferta pública por la cantidad de 211.833.347 acciones ordinarias nominativas no endosable de valor nominal AR\$1 cada una y con derecho a un voto por acción que la sociedad mantenía en cartera, y que fuera aprobada por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de abril de 2010. Consecuentemente, el capital social resultante de Pampa y autorizado para la oferta pública es de AR\$1.314.310.895 representando por 1.314.310.895 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal AR\$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

2.2 | Emisión y cancelación de Obligaciones Negociables de Edenor

El Directorio de Edenor aprobó la emisión y colocación por oferta pública o canje de obligaciones negociables con vencimiento en 2022 a tasa fija por un valor nominal de hasta US\$ 300 millones. De acuerdo con lo previsto en el Suplemento de Precio de fecha 28 de septiembre de 2010, las obligaciones negociables podían ser suscriptas:

- I. En efectivo, al precio de emisión determinado por Edenor en base al procedimiento de colocación y adjudicación, o
- II. en especie, mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase 7 a tasa fija con vencimiento en 2017 en canje por obligaciones negociables, de acuerdo a una relación de canje.

Simultáneamente con la oferta de suscripción y la oferta de canje, Edenor realizó una oferta pública de recompra de Obligaciones Negociables Clase 7 a un precio de recompra en efectivo.

Con fecha 25 de octubre de 2010 y como resultado de la oferta de suscripción en efectivo, Edenor ha emitido obligaciones negociables por un valor nominal de US\$ 140 millones. Asimismo, como resultado de la oferta de canje, Edenor ha aceptado y canjeado Obligaciones Negociables Clase 7 por un valor nominal de US\$ 90,3 millones por obligaciones negociables con vencimiento en 2022, a tasa fija de 9,75% por un valor nominal de US\$ 90,3 millones y pagado en efectivo US\$ 9,5 millones, incluyendo pagos por intereses devengados e impagos sobre las Obligaciones Negociables Clase 7 y ha aceptado y comprado Obligaciones Negociables Clase 7 por un valor nominal de US\$ 33,6 millones habiendo pagado US\$ 35,8 millones, incluyendo el pago de intereses devengados e impagos sobre las Obligaciones Negociables Clase 7. Por lo tanto, el valor nominal total aproximado de Obligaciones Negociables Clase 7 que continúan en circulación es de US\$ 24,8 millones.

Las nuevas Obligaciones Negociables Clase 9 por un monto de US\$ 230,3 millones, han sido emitidas a la par y devengan intereses a una tasa fija de 9,75%, pagaderos semestralmente el 25 de octubre y 25 de abril de cada año, operando el primer servicio de intereses el 25 de abril del 2011 y con amortización del capital en un único pago en 2022.

Edenor destinará los fondos netos recibidos de la venta de las obligaciones negociables para refinanciar la totalidad o parte de su endeudamiento actualmente en circulación y/o solventar el plan de inversiones de capital de la misma y/o para la integración de capital de trabajo.

2.3 | Emisión de VCP Central Piedra Buena

El día 22 de octubre de 2010 Central Piedra Buena emitió una nueva clase de VCP por un valor de AR\$80 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen del 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.

2.4 | Tenencia de acciones de Edenor

A la fecha de emisión del presente informe, la sociedad controlada Pampa Inversiones mantiene 18.162.855 acciones ordinarias clase B de Edenor y 1.101.439 ADRs (equivalentes a 22.028.780 acciones), equivalentes al 4,48% de participación en el capital accionario de dicha sociedad. La Sociedad ha considerado dicha tenencia como inversiones temporarias corrientes.

3. Indicadores financieros relevantes

3.1 | Balance General Consolidado (AR\$)

	30.09.10		30.09.10
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	109.227.619	Deudas comerciales	583.306.140
Inversiones	522.438.155	Deudas bancarias y financieras	765.480.549
Créditos por ventas	951.305.906	Remuneraciones y cargas sociales	166.372.705
Otros créditos	367.728.768	Cargas fiscales	162.811.223
Bienes de cambio	29.349.130	Otras deudas	41.434.517
Otros activos	225.208.351	Previsiones	60.698.000
Total del activo corriente	2.205.257.929	Total del pasivo corriente	1.780.103.134
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Créditos por ventas	207.260.127	Deudas comerciales	79.446.251
Inversiones	79.740.631	Deudas bancarias y financieras	1.699.971.170
Otros créditos	219.573.163	Remuneraciones y cargas sociales	65.035.284
Bienes de cambio	707.264	Cargas fiscales	585.870.499
Bienes de uso	6.463.247.142	Otras deudas	912.589.864
Activos intangibles	273.536.490	Previsiones	13.514.917
Otros activos	95.969.527	Total del pasivo no corriente	3.356.427.985
Subtotal del activo no corriente	7.340.034.344	Total del pasivo	5.136.531.119
Llaves de negocio	577.707.122	PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	1.724.926.412
Total del activo no corriente	7.917.741.466	PATRIMONIO NETO	3.261.541.864
Total del activo	10.122.999.395	Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	10.122.999.395

3.2 | Estado de Resultados Consolidado (AR\$)

	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de	
	2010	2009
Ingresos por ventas	3.638.297.620	3.271.725.344
Costo de ventas	(2.968.788.210)	(2.535.301.397)
Resultado bruto	669.509.410	736.423.947
Gastos de comercialización	(150.080.187)	(109.911.184)
Gastos de administración	(258.751.139)	(219.322.148)
Amortización de llave de negocio	(14.961.447)	(15.001.948)
Resultado operativo	245.716.637	392.188.667
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	34.590.796	34.682.858
Impuestos y gastos bancarios	(55.087.691)	(46.226.258)
Diferencia de cambio	26.770.866	77.403.025
Resultado por medición a valor actual de créditos	12.650.527	8.014.327
Resultado por tenencia de activos financieros	1.844.699	122.130.011
Desvalorización de inversiones	(77.946.474)	-
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	-	(18.179.143)
Otros resultados financieros	7.257.806	(1.795.387)
Subtotal	(49.919.471)	176.029.433
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(135.292.041)	(161.038.846)
Diferencia de cambio	(60.382.006)	(181.294.344)
Resultado por recompra de deuda financiera	12.423.696	244.829.765
Otros resultados financieros	(6.507.457)	(8.678.246)
Subtotal	(189.757.808)	(106.181.671)
Total resultados financieros y por tenencia	(239.677.279)	69.847.762
Otros ingresos y egresos netos	(3.267.677)	8.995.933
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	2.771.681	471.032.362
Impuesto a las ganancias	(67.054.040)	(129.467.408)
Participación de terceros en sociedades controladas	(17.562.750)	(86.867.052)
Ganancia del período	(81.845.109)	254.697.902
Ganancia por acción básico	(0,0623)	0,1902
Ganancia por acción diluido	(0,0561)	0,1825

3.3 | Estado de Resultados Consolidado 3Q10 y 3Q09 (AR\$)

	3Q10	3Q09
Ingresos por ventas	1.364.562.705	1.209.530.294
Costo de ventas	(1.147.518.164)	(965.083.799)
Resultado bruto	217.044.541	244.446.495
Gastos de comercialización	(51.342.622)	(45.778.612)
Gastos de administración	(95.245.194)	(82.577.902)
Amortización de llave de negocio	(5.006.798)	(5.020.803)
Resultado operativo	65.449.927	111.069.178
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	15.762.546	10.823.336
Impuestos y gastos bancarios	(26.804.141)	(14.518.915)
Diferencia de cambio	6.855.499	328.458
Resultado por medición a valor actual de créditos	2.677.465	11.417.747
Resultado por tenencia de activos financieros	9.721.936	27.698.663
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	431.064	(561.811)
Desvalorización de inversiones	-	-
Otros resultados financieros	4.473.280	(4.784.881)
Subtotal	13.117.649	30.402.597
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(48.149.654)	(54.065.457)
Diferencia de cambio	(12.456.569)	(9.224.958)
Resultado por recompra de deuda financiera	531.919	34.893.465
Impuestos y gastos bancarios	-	-
Otros resultados financieros	1.113.721	(4.567.710)
Subtotal	(58.960.583)	(32.964.660)
Total resultados financieros y por tenencia	(45.842.934)	(2.562.063)
Otros ingresos y egresos netos	(3.500.367)	(6.120.167)
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	16.106.626	102.386.948
Impuesto a las ganancias	(13.556.937)	(31.232.016)
Participación de terceros en sociedades controladas	(2.430.582)	(12.627.158)
Ganancia del período	119.107	58.527.774
Ganancia por acción básico	0,0001	0,0437
Ganancia por acción diluido	-	0,0389

3.4 | Resumen de caja consolidada y deuda financiera consolidada (AR\$)

Caja ⁽¹⁾ (al 30 de septiembre de 2010)	Consolidada en Estados Contables	Ajustada por tenencia accionaria
Generación	137.195.660	115.626.105
Transmisión	40.910.821	21.539.547
Distribución	298.255.781	171.456.252
Holding	155.303.512	155.303.512
Total	631.665.774	463.925.417

(1) Incluye Caja y Bancos e inversiones corrientes del balance consolidado.

Deudas Bancarias y Financieras (al 30 de septiembre de 2010)	Consolidada en Estados Contables	Ajustada por tenencia accionaria
Generación	1.289.743.963	1.269.753.562
Transmisión	247.113.873	130.105.454
Distribución	821.811.073	490.957.499
Holding	106.782.810	106.782.810
Total	2.465.451.719	1.997.599.325

4. Análisis de los resultados económicos del tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2010 en comparación con el tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2009

Durante el tercer trimestre de 2010 registramos ventas netas consolidadas por AR\$1.364,6 millones, un 12,8% superior a los AR\$1.209,5 millones del mismo período de 2009, principalmente explicado por un aumento de las ventas netas del 18,8% (AR\$116,2 millones) y del 8,3% (AR\$42,9 millones) en los segmentos de generación y distribución, respectivamente que más que compensaron la disminución en las ventas del 95,3% (AR\$5,3 millones) en el segmento de holding. Las ventas netas en el segmento de transmisión se mantuvieron constantes (AR\$69,7 millones) en los períodos considerados.

El EBITDA consolidado¹ del tercer trimestre de 2010 fue de AR\$154,0 millones, un 22,7% inferior a los AR\$199,1 millones del mismo período de 2009, explicado por reducciones del 23,4% (AR\$19,0 millones), del 24,4% (AR\$6,1 millones), y del 21,4% (AR\$21,2 millones) en los segmentos de generación, transmisión, y distribución, respectivamente que más que compensaron menores pérdidas por AR\$1,1 millones en el segmento holding..

Asimismo, hemos registrado una ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias de AR\$0,5 millones, inferior a los AR\$34,9 millones del mismo período de 2009, debido a un menor volumen de obligaciones negociables recompradas durante el tercer trimestre de 2010 y a los mayores precios de mercado.

Finalmente, presentamos una ganancia neta consolidada de AR\$0,1 millones en el tercer trimestre de 2010, un 99,8% inferior a los AR\$58,5 millones del mismo período de 2009, principalmente como consecuencia de una reducción de la ganancia operativa y menores ganancias por recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias.

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

Segmento de Generación

Segmento de Generación, consolidado (AR\$ millones)	3Q10	3Q09	Variación 3Q10	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	735,1	618,9	18,8%	1.787,0	1.467,7	21,8%
Costo de ventas	(652,1)	(526,1)	23,9%	(1.532,1)	(1.183,5)	29,5%
Resultado bruto	83,0	92,8	-10,5%	254,9	284,2	-10,3%
Gastos de comercialización	(1,8)	(4,9)	-63,2%	(10,0)	(12,7)	-21,3%
Gastos de administración	(35,7)	(23,0)	55,1%	(85,2)	(57,3)	48,6%
Amortización de llave de negocio	(3,8)	(3,9)	-3,4%	(11,4)	(11,4)	0,0%
Resultado operativo	41,7	60,9	-31,5%	148,3	202,8	-26,9%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	11,8	11,0	7,2%	40,2	81,1	-50,4%
Generados por pasivos	(31,0)	(27,2)	14,0%	(79,1)	(117,1)	-32,5%
Otros ingresos y egresos netos	3,7	(0,5)	NA	4,7	(0,2)	NA
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	26,2	44,2	-40,8%	114,2	166,6	-31,5%
Impuesto a las ganancias	(10,3)	(17,3)	-40,3%	(44,6)	(63,7)	-30,0%
Participación de terceros en sociedades controladas	(6,8)	(9,3)	-26,8%	(29,7)	(33,5)	-11,4%
Ganancia del período	9,1	17,6	-48,6%	39,8	69,4	-42,6%
EBITDA¹	62,1	81,1	-23,4%	208,1	261,7	-20,5%

Las ventas netas de nuestras actividades de generación aumentaron un 18,8% a AR\$735,1 millones en el tercer trimestre de 2010 de AR\$618,9 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a que la disminución de la cantidad de electricidad vendida en el período fue más que compensada por el aumento en los precios promedio de la electricidad. Las ventas netas consolidadas del segmento en el tercer trimestre de 2010 incluyen ventas de energía y de servicios a otras empresas, eliminándose las ventas entre compañías del segmento. En el tercer trimestre de 2010 y de 2009 las ventas de energía fueron de AR\$733,3 millones y AR\$617,7 millones, respectivamente; las ventas por servicios (de Pampa Generación) fueron de AR\$17,2 millones y AR\$15,1 millones, respectivamente, las eliminaciones por ventas de servicios entre compañías del segmento fueron de AR\$15,4 millones y AR\$13,9 millones, respectivamente. El aumento de AR\$115,6 millones en las ventas netas de electricidad se debió principalmente a que el efecto del aumento en los precios promedio de la electricidad calculados para nuestras subsidiarias (AR\$362,4 por MWh en el tercer trimestre de 2010, en comparación con AR\$246,6 por MWh en el mismo período de 2009, lo que representa un aumento de las ventas de AR\$289,1 millones), más que compensó la disminución en la cantidad de electricidad vendida (2.025,2 GWh en el tercer trimestre de 2010, en comparación con 2.504,4 GWh en el mismo período de 2009, lo que representa una disminución de las ventas de AR\$173,5 millones). Los precios promedio de la electricidad reflejan el impacto en el precio promedio de la electricidad de los aumentos del costo de combustibles (especialmente el mayor costo y consumo de fuel oil en Piedra Buena) entre los períodos comparados. La reducción de la generación se explica principalmente por un menor despacho de nuestras unidades (Loma de la Lata y nuestras centrales hidroeléctricas).

El costo de ventas aumentó un 23,9% a AR\$652,1 millones en el tercer trimestre de 2010 de AR\$526,1 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a un aumento de AR\$137,5

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

millones en los costos del combustible líquido (debido al mayor consumo de fuel oil registrado por Piedra Buena en el tercer trimestre de 2010), parcialmente compensado por una reducción en el consumo de gas de AR\$32,1 millones.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada de nuestro segmento de generación disminuyó un 10,5% a AR\$83,0 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con AR\$92,8 millones en el mismo período de 2009, principalmente como consecuencia que los precios de electricidad promedio más altos no compensaron el menor volumen de electricidad vendida y el aumento en los costos de ventas. El margen bruto de nuestras actividades de generación disminuyó un 24,7% al 11,3% sobre las ventas en el tercer trimestre de 2010, del 15,0% sobre las ventas en el mismo período de 2009.

Los gastos de comercialización se redujeron a AR\$1,8 millones en el tercer trimestre de 2010 de AR\$4,9 millones en el mismo período de 2009. A su vez, los gastos administrativos aumentaron a AR\$35,7 millones en el tercer trimestre de 2010 de AR\$23,0 millones en el mismo período de 2009.

La ganancia operativa relacionada con nuestras actividades de generación se redujo 31,5% a AR\$41,7 millones en el tercer trimestre de 2010 de AR\$60,9 millones en el mismo período de 2009. El margen operativo relacionado con nuestras actividades de generación disminuyó un 41,8% al 5,7% sobre las ventas en el tercer trimestre de 2010, del 9,8% sobre las ventas en el mismo período de 2009, principalmente a causa del menor margen bruto.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de generación disminuyó en un 23,4% a AR\$62,1 millones en el tercer trimestre de 2010 de AR\$81,1 millones en el mismo período de 2009.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de generación representaron una pérdida de AR\$19,2 millones en el tercer trimestre de 2010 comparados con una pérdida de AR\$16,2 millones para el mismo período de 2009. Los resultados del trimestre actual se deben principalmente a pérdidas netas por intereses (AR\$10,4 millones), pérdidas por impuestos y gastos bancarios (AR\$8,4 millones) y pérdidas netas por diferencia de cambio (AR\$3,1 millones) que fueron parcialmente compensadas por la ganancia por la tenencia de activos financieros (AR\$3,1 millones). En el mismo período de 2009, nuestro segmento de generación registró pérdidas por intereses netos (AR\$15,4 millones), por impuestos y gastos bancarios (AR\$4,1 millones) y por desvalorización de activos e inversiones (AR\$0,6 millones), que fueron parcialmente compensados por ganancias por diferencias de cambio netas (AR\$3,1 millones) y por ganancias por otros resultados generados por activos (AR\$4,3 millones).

Nuestras actividades de generación registraron otros ingresos, netos, por AR\$3,7 millones en el tercer trimestre de 2010. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$10,3 millones en el tercer trimestre de 2010 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$6,8 millones.

Finalmente, nuestras actividades de generación registraron una ganancia neta de AR\$9,1 millones en el tercer trimestre de 2010, comparada con una ganancia neta de AR\$17,6 millones en el mismo período de 2009.

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

Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, consolidado (AR\$ millones)	3Q10	3Q09	Variación 3Q10	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	69,7	69,7	0,0%	204,2	221,3	-7,7%
Costo de ventas	(55,6)	(50,4)	10,3%	(160,2)	(166,4)	-3,7%
Resultado bruto	14,1	19,3	-26,7%	44,0	54,9	-19,8%
Gastos de comercialización	-	-	NA	-	-	NA
Gastos de administración	(11,0)	(9,9)	11,4%	(31,2)	(26,8)	16,5%
Amortización de llave de negocio	0,2	0,2	10,8%	0,6	0,6	8,1%
Resultado operativo	3,3	9,6	-65,6%	13,4	28,6	-53,3%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	1,3	(1,4)	NA	4,2	6,5	-36,0%
Generados por pasivos	(11,7)	(8,7)	34,9%	(39,3)	(6,2)	NA
Otros ingresos y egresos netos	0,7	1,6	-58,5%	2,3	3,3	-30,0%
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(6,5)	1,0	NA	(19,5)	32,3	-160,5%
Impuesto a las ganancias	0,5	(2,3)	NA	1,3	(5,4)	-124,1%
Participación de terceros en sociedades controladas	3,5	1,1	230,5%	10,6	(11,7)	-191,0%
Ganancia del período	(2,5)	(0,3)	NA	(7,6)	15,2	NA
EBITDA¹	18,7	24,8	-24,4%	59,4	74,1	-19,8%

Consolidación Contable de Transener (AR\$ millones)	3Q10	3Q09	Variación 3Q10
Ganancia (Pérdida) Transener	(14,1)	(5,8)	143,6%
- 73,6% Participación Terceros	10,4	4,3	
- Otros ajustes de consolidación ²	1,3	1,3	
Ganancia (Pérdida) Segmento Transmisión	(2,5)	(0,3)	NA

Las ventas netas relacionadas con nuestras actividades de transmisión se mantuvieron prácticamente constantes en AR\$69,7 millones en el tercer trimestre de 2010 y 2009. Las ventas reguladas netas disminuyeron a AR\$35,4 millones en el tercer trimestre de 2010, de AR\$37,0 millones registrados en el mismo período de 2009 y las ventas netas por regalías correspondientes a la Cuarta Línea se mantuvieron casi constantes en AR\$10,8 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con AR\$10,9 millones registrados en el mismo período de 2009. En el caso de las ventas reguladas netas la disminución se debe principalmente al reconocimiento en el tercer trimestre de 2010 de penalidades monetarias pagadas en este trimestre y que corresponden a períodos anteriores a mayo de 2008. Otras ventas netas aumentaron a AR\$23,5 millones en el tercer trimestre de 2010 de AR\$21,7 millones para el

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

² 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.

mismo período de 2009 principalmente como consecuencia del aumento de ingresos no regulados en Transba y Transener Internacional.

El costo de ventas aumentó un 10,3% a AR\$55,6 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con AR\$50,4 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a los aumentos salariales entre períodos (AR\$6,9 millones) que más que compensaron la disminución del consumo de materiales entre períodos (AR\$1,4 millones).

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de transmisión disminuyó un 26,7% a AR\$14,1 millones en el tercer trimestre de 2010 de AR\$19,3 millones en el mismo período de 2009, principalmente como consecuencia de los incrementos salariales. El margen bruto de nuestras actividades de transmisión se redujo un 26,7% al 20,3% sobre las ventas en el tercer trimestre de 2010, del 27,6% sobre las ventas en el mismo período de 2009 reflejando principalmente los aumentos salariales.

No registramos gastos de comercialización relacionados con nuestras actividades de transmisión. Los gastos de administración se incrementaron en un 11,4% a AR\$11,0 millones en el tercer trimestre de 2010, de AR\$9,9 millones en el mismo período de 2009.

La ganancia operativa se redujo un 65,6% a AR\$3,3 millones en el tercer trimestre de 2010 de AR\$9,6 millones para el mismo período de 2009. El margen operativo total se redujo al 4,7% sobre las ventas en el tercer trimestre de 2010, del 13,7% de las ventas en el mismo período de 2009, reflejando en ambos casos principalmente la incidencia de los aumentos salariales.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de transmisión se redujo en 24,4% a AR\$18,7 millones en el tercer trimestre de 2010 de AR\$24,8 millones en el mismo período del 2009, principalmente explicado por los aumentos salariales.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, representaron una pérdida de AR\$10,4 millones en el tercer trimestre de 2010 comparada con una pérdida de AR\$10,1 millones para el mismo período de 2009. Los resultados del trimestre actual se deben principalmente a las pérdidas generadas por intereses netos (AR\$8,4 millones) y por diferencias de cambio netas (AR\$1,4 millones). En el mismo período de 2009, nuestro segmento de transmisión registró pérdidas por diferencias netas de cambio (AR\$4,0 millones) y por intereses netos (AR\$7,8 millones) que fueron parcialmente compensados por las ganancias por recompra de deuda propia (AR\$3,0 millones).

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

Finalmente, las actividades de transmisión registraron una pérdida neta de AR\$2,5 millones en el tercer trimestre de 2010, comparada con una pérdida neta de AR\$0,3 millones en el mismo período de 2009.

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

Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, consolidado (AR\$ millones)	3Q10	3Q09	Variación 3Q10	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	561,0	518,1	8,3%	1.652,0	1.578,2	4,7%
Costo de ventas	(440,6)	(385,5)	14,3%	(1.277,7)	(1.178,5)	8,4%
Resultado bruto	120,5	132,6	-9,1%	374,2	399,8	-6,4%
Gastos de comercialización	(49,5)	(40,7)	21,6%	(140,0)	(96,4)	45,2%
Gastos de administración	(42,0)	(41,0)	2,4%	(123,7)	(106,1)	16,6%
Amortización de llave de negocio	(1,4)	(1,4)	0,0%	(4,2)	(4,1)	0,0%
Resultado operativo	27,6	49,5	-44,3%	106,4	193,1	-44,9%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	(3,7)	15,9	-123,5%	2,2	43,7	-95,0%
Generados por pasivos	(26,4)	(45,0)	-41,5%	(125,8)	(147,9)	-15,0%
Otros ingresos y egresos netos	(6,6)	(6,6)	0,0%	(14,8)	6,6	-325,3%
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(9,2)	13,7	-166,7%	(32,0)	95,5	-133,5%
Impuesto a las ganancias	(2,2)	(14,6)	-84,7%	(7,9)	(62,7)	-87,4%
Participación de terceros en sociedades controladas	0,9	(4,4)	NA	1,5	(41,7)	NA
Ganancia del período	(10,5)	(5,2)	102,1%	(38,4)	(8,8)	336,1%
EBITDA¹	77,9	99,1	-21,4%	258,4	342,2	-24,5%

Consolidación Contable de Edenor (AR\$ millones)	3Q10	3Q09
Ganancia Edenor	(1,8)	9,0
- 48,5% Participación Terceros	0,9	(4,4)
- Pérdida Sociedad Controlante - EASA ²	(8,2)	(8,9)
- Otros ajustes de consolidación ³	(1,4)	(1,0)
Ganancia (Pérdida) Segmento Distribución	(10,5)	(5,2)

Las ventas netas provenientes de nuestras actividades de distribución aumentaron un 8,3% a AR\$561,0 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con AR\$518,1 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido al aumento del volumen de ventas de electricidad (aumento del 6,0% entre trimestres).

El costo de ventas aumentó un 14,3% a AR\$440,6 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con AR\$385,5 millones para el mismo período de 2009, debido al aumento, entre los trimestres comparados, de los costos salariales y al aumento en las compras de electricidad (que refleja principalmente el aumento en el volumen de energía vendida por el aumento en la demanda).

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

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.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de distribución se redujo en un 9,1% a AR\$120,5 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con AR\$132,6 millones para el mismo período de 2009. El margen bruto relacionado con nuestras actividades de distribución se redujo un 16,1% a 21,5% sobre las ventas en el tercer trimestre de 2010, del 25,6% sobre las ventas en el mismo período de 2009. Ambos valores reflejan principalmente el impacto de los aumentos salariales y de las mayores compras de electricidad entre los períodos analizados.

Los gastos de comercialización se incrementaron a AR\$49,5 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con AR\$40,7 millones para el mismo período de 2009, principalmente a causa de los mayores costos salariales y honorarios de terceros y al aumento en las provisiones por deudores incobrables entre los trimestres analizados (aumentos de AR\$6,3 millones, AR\$6,2 millones y AR\$5,7 millones, respectivamente).

Los gastos de administración se incrementaron un 2,4% a AR\$42,0 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con AR\$41,0 millones para el mismo período de 2009.

La ganancia operativa en nuestras actividades de distribución se redujo un 44,3% a AR\$27,6 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con AR\$49,5 millones en el mismo período de 2009. El margen operativo total se redujo en 48,5% al 4,9% sobre las ventas en el tercer trimestre de 2010 del 9,5% sobre las ventas en el mismo período en 2009.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de distribución se redujo un 21,4% a AR\$77,9 millones en el tercer trimestre de 2010 de AR\$99,1 millones para el mismo período de 2009.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de distribución representaron una pérdida de AR\$30,1 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con una pérdida de AR\$29,1 millones en el mismo período de 2009. Los resultados del trimestre actual se deben principalmente a las pérdidas por intereses netos (AR\$18,7 millones), por diferencias de cambio netas (AR\$4,5 millones) y generadas por impuestos y gastos bancarios (AR\$16,6 millones).

Las operaciones de distribución registraron otros egresos por AR\$6,6 millones en el tercer trimestre de 2010. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$2,2 millones en el tercer trimestre de 2010 y un beneficio por participaciones minoritarias de AR\$0,9 millones.

Finalmente, nuestras actividades de distribución registraron una pérdida neta de AR\$10,5 millones en el tercer trimestre de 2010 en comparación con una pérdida neta de AR\$5,2 millones en el mismo período de 2009.

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

Segmento Holding

Segmento Holding, consolidado (AR\$ millones)	3Q10	3Q09	Variación 3Q10	Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	0,3	5,6	-95,3%	0,5	14,5	-96,7%
Costo de ventas	(0,4)	(3,7)	-90,0%	(0,5)	(8,2)	-93,7%
Resultado bruto	(0,1)	1,9	NA	(0,0)	6,3	NA
Gastos de comercialización	(0,0)	(0,2)	-80,7%	(0,1)	(0,8)	-86,9%
Gastos de administración	(7,0)	(10,7)	-35,0%	(22,1)	(37,8)	-41,4%
Amortización de llave de negocio	-	0,1	-100,0%	-	-	NA
Resultado operativo	(7,1)	(8,9)	-19,9%	(22,3)	(32,3)	-31,0%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	7,3	10,8	-32,6%	(77,2)	61,6	NA
Generados por pasivos	6,6	42,1	-84,2%	35,0	148,1	-76,4%
Otros ingresos y egresos netos	(1,3)	(0,6)	119,2%	4,6	(0,7)	NA
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	5,6	43,4	-87,2%	(59,9)	176,7	NA
Impuesto a las ganancias	(1,5)	3,0	NA	(15,8)	2,3	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-	NA	-	-	NA
Ganancia del período	4,0	46,4	-91,3%	(75,7)	178,9	-142,3%
EBITDA¹	(4,7)	(5,8)	-19,3%	(15,2)	(22,8)	-33,4%

Las ventas netas relacionadas con nuestro segmento holding disminuyeron a AR\$0,3 millones en el tercer trimestre de 2010 comparadas con AR\$5,6 millones en el mismo período de 2009. En ambos trimestres esas ventas corresponden casi en su totalidad a ventas de nuestro negocio inmobiliario y en menor medida a servicios administrativos prestados por nuestro segmento holding a nuestras subsidiarias operativas.

El costo de ventas relacionado con nuestro segmento holding para los trimestres analizados representa el costo de ventas de nuestro negocio inmobiliario que fue de aproximadamente AR\$0,4 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con AR\$3,7 millones para el mismo período de 2009 y representa el costo de los bienes de uso vendidos en esos períodos.

Por lo tanto, la resultado bruto en relación con nuestro segmento holding fue una pérdida de AR\$0,1 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con una ganancia bruta de AR\$1,9 millones para el mismo período de 2009, principalmente por la reducción en ventas descrita más arriba.

Los gastos de comercialización en relación con nuestro segmento holding ascendieron a AR\$36 mil en el tercer trimestre de 2010 y representan gastos de nuestro segmento inmobiliario. Los gastos de administración ascendieron a AR\$7,0 millones en el tercer trimestre de 2010 comparados con AR\$10,7 millones para el mismo período de 2009.

La pérdida operativa relacionada con nuestro segmento holding fue de AR\$7,1 millones en el tercer trimestre de 2010 comparada con una pérdida operativa de AR\$8,9 millones para el mismo período de 2009.

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

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestro segmento holding representó una pérdida de AR\$4,7 millones en el tercer trimestre de 2010, explicada fundamentalmente por la disminución en las ventas del segmento que no compensaron el costo de personal y de servicios de terceros.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades holding representaron una ganancia de AR\$13,9 millones en el tercer trimestre de 2010 comparados con una ganancia de AR\$52,9 millones para el mismo período de 2009. Los resultados del trimestre actual se deben principalmente a ganancias por diferencias de cambio netas (AR\$3,4 millones), por intereses netos (AR\$5,2 millones) y ganancias generadas por tenencia de activos financieros (AR\$8,9 millones) que fueron parcialmente compensadas por impuestos y comisiones bancarias (AR\$1,3 millones) y otras pérdidas menores. En el tercer trimestre de 2009, nuestro segmento holding incluyó una ganancia por recompra de deuda de empresas controladas de AR\$22,9 millones y los resultados por tenencia de activos financieros representaron una ganancia de AR\$18,6 millones.

Nuestro segmento holding registró otros gastos por AR\$1,3 millones en el tercer trimestre de 2010. A su vez, registró un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$1,5 millones en el tercer trimestre de 2010.

Finalmente, nuestro segmento holding registró una ganancia neta de AR\$4,0 millones en el tercer trimestre de 2010 comparado con una ganancia neta de AR\$46,4 millones registrada en el mismo período de 2009.

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

5. Resumen de generación eléctrica

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

Resumen de activos de Generación Eléctrica	Hidroeléctricas		Térmicas			Total
	HINISA	HIDISA	CTG	CTLLL	CPB	
Capacidad instalada (MW)	265	388	361	369	620	2.003
Participación de mercado	1,0%	1,4%	1,3%	1,3%	2,2%	7,2%
Generación Ene-Sep 2010 (GWh)	568	394	1.083	384	2.149	4.578
Participación de mercado	1,0%	0,7%	1,9%	0,7%	3,8%	8,2%
Ventas Ene-Sep 2010 (GWh)	794	629	1.566	473	2.721	6.183
Generación Ene-Sep 2009 (GWh)	621	434	1.319	851	2.380	5.605
Variación de generación 9M10- 9M09	-8,5%	-9,2%	-18,0%	-54,9%	-9,7%	-18,3%
Ventas Ene-Sep 2009 (GWh)	851	682	1.574	1.214	2.932	7.253
Precio Promedio Ene-Sep 2010 (AR\$ / MWh)	160,7	187,7	224,6	191,7	403,0	288,6
Margen Bruto Promedio Ene-Sep 2010 (AR\$ / MWh)	55,4	58,8	57,0	9,3	28,4	40,7
Margen Bruto Promedio Ene-Sep 2009 (AR\$ / MWh)	63,0	69,8	87,0	16,9	21,0	44,2
Generación 3Q 2010 (GWh)	137	93	436	65	940	1.671
Participación de mercado	0,5%	0,3%	1,6%	0,2%	3,5%	6,1%
Ventas 3Q 2010 (GWh)	206	169	482	73	1.095	2.025
Generación 3Q 2009 (GWh)	193	107	442	219	712	1.673
Variación de generación 3Q10- 3Q09	-29,0%	-12,9%	-1,5%	-70,4%	31,9%	-0,1%
Ventas 3Q 2009 (GWh)	261	191	546	574	932	2.504
Precio Promedio 3Q 2010 (AR\$ / MWh)	193,0	223,3	227,1	360,4	475,4	362,4
Margen Bruto Promedio 3Q 2010 (AR\$ / MWh)	44,7	42,1	45,9	-1,5	39,4	40,3
Margen Bruto Promedio 3Q 2009 (AR\$ / MWh)	65,9	68,6	80,5	11,8	26,5	42,2

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

La generación del tercer trimestre de 2010 fue prácticamente igual al tercer trimestre de 2009 con caídas del 70,4%, 29,0%, y 12,9% en la generación de Central Térmica Loma de la Lata, Hidroeléctrica Nihuales, e Hidroeléctrica Diamante, respectivamente compensadas con un aumento del 31,9% de la generación de Central Térmica Piedra Buena. Las reducciones en Hidroeléctrica Nihuales e Hidroeléctrica Diamante se debieron principalmente a una menor convocatoria del sistema mientras que la menor generación de Central Térmica Loma de la Lata se debió principalmente a una menor disponibilidad de gas natural.

6. Proyectos de expansión

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

- **Loma de la Lata.** Pampa se encuentra expandiendo la capacidad instalada actual de Loma de la Lata en 178 MW mediante la conversión a ciclo combinado de la planta. El proyecto aumentará la capacidad de la central en aproximadamente el 50%, no requiriendo consumo de gas adicional, resultando así en una mayor eficiencia para la planta en su totalidad. El ciclo abierto actual de 369 MW de Loma de la Lata opera con una eficiencia aproximada del 32% y se espera que, luego de terminado el proyecto de expansión, el ciclo combinado operará con una eficiencia cercana al 50% para la capacidad resultante de 547 MW.

La ampliación requerirá una inversión aproximada de US\$225 millones y será comercializada bajo el Programa de Energía Plus así como también a CAMMESA por medio del acuerdo firmado con dicha entidad en el marco de la Resolución N° 220/2007 de la Secretaría de Energía.

- **Proyecto Ingentis.** La sociedad controlada indirectamente Ingentis S.A. decidió la disposición de una turbina y la cancelación del contrato para la adquisición de una turbina adicional y cierto equipamiento asociado por considerarse la mejor alternativa disponible atendiendo los cambios en las condiciones técnicas y financieras que afectaron el proyecto originalmente planteado.
- **Nuevos Motores a gas.** Este proyecto está compuesto por dos motores alimentados a gas con una capacidad instalada combinada de aproximadamente 16 MW y con una eficiencia del 43%. A la fecha de este informe, el proyecto se encuentra bajo estudio.

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

Proyecto	Ubicación	Nueva Capacidad (MW)	Inversión Total (US\$ MM)	Inversión a Sep '10 (US\$ MM)	Combustible	Fecha Estimada de Inicio de Operaciones
CTG	Salta	100	69	69	Gas Natural ⁽¹⁾	Completado
Loma de la Lata	Neuquén	178	225	219 ⁽²⁾	No requiere por ser cierre de ciclo	4Q 2010
Total		278	294	288		

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

(2) Incluye AR\$45,3 millones correspondientes a inversiones que respaldan cartas de crédito del proyecto (expuestos en el Balance General Consolidado como Inversiones No Corrientes).

7. Comparación de información por segmento

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

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

7.1 Resultados consolidados por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2010 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 30 de septiembre de 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	1.781.431.570	203.447.245	1.651.950.000	423.272	-	3.637.252.087
Ventas intersegmentos	5.531.257	750.560	-	52.968	(5.289.252)	1.045.533
Total Ingresos	1.786.962.827	204.197.805	1.651.950.000	476.240	(5.289.252)	3.638.297.620
Costo de ventas	(1.532.110.288)	(160.208.915)	(1.277.735.188)	(517.507)	1.783.688	(2.968.788.210)
Utilidad Bruta	254.852.539	43.988.890	374.214.812	(41.267)	(3.505.564)	669.509.410
Gastos de administración	(85.169.562)	(31.233.620)	(123.665.408)	(22.147.549)	3.465.000	(258.751.139)
Gastos de comercialización	(9.981.656)	-	(139.991.403)	(107.128)	-	(150.080.187)
Amortización de llave de negocio	(11.429.604)	618.996	(4.150.839)	-	-	(14.961.447)
Resultado Operativo	148.271.717	13.374.266	106.407.162	(22.295.944)	(40.564)	245.716.637
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	40.237.778	4.158.789	2.196.565	(77.151.113)	(19.361.490)	(49.919.471)
Generados por pasivos	(79.053.080)	(39.329.756)	(125.759.344)	34.982.318	19.402.054	(189.757.808)
Otros ingresos y egresos netos	4.716.181	2.296.992	(14.837.450)	4.556.600	-	(3.267.677)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	114.172.596	(19.499.709)	(31.993.067)	(59.908.139)	-	2.771.681
Impuestos a las ganancias	(44.630.736)	1.289.795	(7.904.962)	(15.808.137)	-	(67.054.040)
Participación de terceros en sociedades controladas	(29.703.487)	10.636.387	1.504.350	-	-	(17.562.750)
Ganancia (Pérdida) del período	39.838.373	(7.573.527)	(38.393.679)	(75.716.276)	-	(81.845.109)
EBITDA¹	208.077.806	59.377.048	258.402.874	(15.162.110)	(40.564)	510.655.054

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 30 de septiembre de 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	3.958.213.898	995.968.277	5.426.721.867	791.700.400	(1.049.605.047)	10.122.999.395
Pasivos Totales	2.174.151.739	545.085.260	3.125.338.234	341.560.933	(1.049.605.047)	5.136.531.119

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

7.2 Resultados consolidados por el período de 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	1.462.296.651	220.933.708	1.578.245.000	9.227.266	-	3.270.702.625
Ventas intersegmentos	5.400.000	345.458	-	5.289.488	(10.012.227)	1.022.719
Total Ingresos	1.467.696.651	221.279.166	1.578.245.000	14.516.754	(10.012.227)	3.271.725.344
Costo de ventas	(1.183.501.670)	(166.399.511)	(1.178.479.574)	(8.193.516)	1.272.874	(2.535.301.397)
Utilidad Bruta	284.194.981	54.879.655	399.765.426	6.323.238	(8.739.353)	736.423.947
Gastos de administración	(57.328.002)	(26.813.684)	(106.101.000)	(37.818.815)	8.739.353	(219.322.148)
Gastos de comercialización	(12.681.591)	-	(96.414.000)	(815.593)	-	(109.911.184)
Amortización de llave de negocio	(11.424.903)	572.549	(4.149.594)	-	-	(15.001.948)
Resultado Operativo	202.760.485	28.638.520	193.100.832	(32.311.170)	-	392.188.667
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	81.092.644	6.498.233	43.733.000	61.619.180	(16.913.624)	176.029.433
Generados por pasivos	(117.099.461)	(6.164.131)	(147.905.000)	148.073.297	16.913.624	(106.181.671)
Otros ingresos y egresos netos	(166.292)	3.280.993	6.585.000	(703.768)	-	8.995.933
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	166.587.376	32.253.615	95.513.832	176.677.539	-	471.032.362
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)
Ganancia (Pérdida) del período	69.366.744	15.204.365	(8.802.927)	178.929.720	-	254.697.902
EBITDA¹	261.731.200	74.057.159	342.153.810	(22.776.120)	-	655.166.049

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

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

7.3 Resultados Consolidados 3Q 2010 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (3Q 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	733.299.448	69.625.021	561.032.000	259.220	-	1.364.215.689
Ventas intersegmentos	1.849.036	96.852	-	19.765	(1.618.637)	347.016
Total Ingresos	735.148.484	69.721.873	561.032.000	278.985	(1.618.637)	1.364.562.705
Costo de ventas	(652.121.809)	(55.602.197)	(440.557.609)	(366.529)	1.129.980	(1.147.518.164)
Utilidad Bruta	83.026.675	14.119.676	120.474.391	(87.544)	(488.657)	217.044.541
Gastos de administración	(35.698.468)	(11.021.986)	(42.017.743)	(6.975.886)	468.889	(95.245.194)
Gastos de comercialización	(1.796.659)	-	(49.510.403)	(35.560)	-	(51.342.622)
Amortización de llave de negocio	(3.813.786)	190.850	(1.383.862)	-	-	(5.006.798)
Resultado Operativo	41.717.762	3.288.540	27.562.383	(7.098.990)	(19.768)	65.449.927
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	11.802.543	1.270.389	(3.738.788)	7.288.368	(3.504.863)	13.117.649
Generados por pasivos	(31.044.652)	(11.730.718)	(26.354.290)	6.644.446	3.524.631	(58.960.583)
Otros ingresos y egresos netos	3.729.843	655.223	(6.622.290)	(1.263.143)	-	(3.500.367)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	26.205.496	(6.516.566)	(9.152.985)	5.570.681	-	16.106.626
Impuestos a las ganancias	(10.324.532)	525.651	(2.231.140)	(1.526.916)	-	(13.556.937)
Participación de terceros en sociedades controladas	(6.827.077)	3.533.145	863.350	-	-	(2.430.582)
Ganancia (Pérdida) del período	9.053.887	(2.457.770)	(10.520.775)	4.043.765	-	119.107
EBITDA¹	62.091.855	18.746.592	77.870.054	(4.706.580)	(19.768)	153.982.153

Información de Activos y Pasivos Consolidados (3Q 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	3.958.213.898	995.968.277	5.426.721.867	791.700.400	(1.049.605.047)	10.122.999.395
Pasivos Totales	2.174.151.739	545.085.260	3.125.338.234	341.560.933	(1.049.605.047)	5.136.531.119

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

7.4 Resultados Consolidados 3Q 2009 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (3Q 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	617.713.090	69.497.769	518.056.000	3.921.134	-	1.209.187.993
Ventas intersegmentos	1.200.000	200.464	-	1.637.686	(2.695.849)	342.301
Total Ingresos	618.913.090	69.698.233	518.056.000	5.558.820	(2.695.849)	1.209.530.294
Costo de ventas	(526.130.726)	(50.429.697)	(385.451.054)	(3.664.777)	592.455	(965.083.799)
Utilidad Bruta	92.782.364	19.268.536	132.604.946	1.894.043	(2.103.394)	244.446.495
Gastos de administración	(23.011.884)	(9.889.761)	(41.041.000)	(10.738.651)	2.103.394	(82.577.902)
Gastos de comercialización	(4.878.036)	-	(40.716.000)	(184.576)	-	(45.778.612)
Amortización de llave de negocio	(3.946.401)	172.271	(1.383.989)	137.316	-	(5.020.803)
Resultado Operativo	60.946.043	9.551.046	49.463.957	(8.891.868)	-	111.069.178
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	11.013.936	(1.421.995)	15.908.000	10.814.731	(5.912.075)	30.402.597
Generados por pasivos	(27.228.343)	(8.696.799)	(45.026.000)	42.074.407	5.912.075	(32.964.660)
Otros ingresos y egresos netos	(499.582)	1.579.616	(6.624.000)	(576.201)	-	(6.120.167)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	44.232.054	1.011.868	13.721.957	43.421.069	-	102.386.948
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)
Ganancia (Pérdida) del período	17.613.832	(254.131)	(5.207.015)	46.375.088	-	58.527.774
EBITDA¹	81.093.745	24.811.471	99.068.739	(5.832.021)	-	199.141.934

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

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

Información sobre conferencia telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados del tercer trimestre de 2010 de Pampa Energía S.A. el viernes 12 de noviembre de 2010 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 0-800-444-0930 en Argentina, desde los Estados Unidos al (1 877) 317-6776, o desde cualquier otro país al (1 412) 317-6776. Los participantes deberán utilizar la contraseña Pampa (72672) para la conferencia y llamar cinco minutos antes de la hora fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página www.pampaenergia.com/ri.

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

www.pampaenergia.com/ri

www.cnv.org.ar