



## Resultados del período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2011

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 2011.

### Información Accionaria

 Bolsa de Comercio  
de Buenos Aires  
Ticker: PAMP

 New York Stock Exchange  
Ticker: PAM  
1 ADS = 25 acciones ordinarias

### Para mayor información, contactarse con:

Ricardo Torres  
*Gerente General*

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

Tel +54-11-4809-9500

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

Pampa Energía S.A., la empresa integrada de electricidad más grande de Argentina, que a través de sus subsidiarias participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad, anuncia los resultados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2011:

**Ventas netas consolidadas por AR\$5.226,1 millones**, un 43,6% superiores a los AR\$3.638,3 millones del mismo período de 2010, explicadas principalmente por un aumento del 32,6% (AR\$581,7 millones) en generación, del 13,5% (AR\$27,6 millones) en transmisión, del 58,0% (AR\$958,1 millones) en distribución y de AR\$32,4 millones en holding y otros.

**EBITDA ajustado<sup>1</sup> consolidado de AR\$793,0 millones**, un 6,6% superior al mismo período de 2010, explicado por aumentos del 1,7% (AR\$1,4 millones) en transmisión, del 13,4% (AR\$62,7 millones) en distribución y a menores pérdidas en el segmento holding y otros (AR\$8,0 millones), parcialmente compensados por una reducción del 10,9% (AR\$22,9 millones) en generación.

**Pérdida neta consolidada de AR\$183,2 millones**, comparada con una pérdida neta consolidada de AR\$81,8 millones en el mismo período de 2010.

<sup>1</sup> EBITDA ajustado consolidado representa las ganancias consolidadas antes de resultados financieros y por tenencia, netos, impuesto a las ganancias, depreciaciones, amortizaciones, reserva opciones directores, otros ingresos y egresos, netos y participación de terceros en sociedades controladas, incluyendo PUREE y otros ingresos no devengados. Para mayor información sobre el EBITDA ajustado consolidado, por favor remitirse a la sección 5 de este informe.

## Principales Resultados del Tercer Trimestre de 2011<sup>2</sup>:

**Ventas netas consolidadas por AR\$1.961,6 millones** en el tercer trimestre de 2011, un 43,8% superiores a los AR\$1.364,6 millones del mismo período de 2010, principalmente explicadas por un aumento de las ventas netas del 20,5% (AR\$150,5 millones) en generación, del 14,7% (AR\$10,3 millones) en transmisión, del 76,4% (AR\$428,4 millones) en distribución y un aumento de AR\$18,9 millones en el segmento holding y otros.

**EBITDA ajustado consolidado de AR\$263,1 millones**, un 10,1% superior a los AR\$238,9 millones del mismo período de 2010, explicado principalmente por aumentos del 27,1% (AR\$41,1 millones) en distribución y menores pérdidas (AR\$5,1 millones) en holding y otros, parcialmente compensados por reducciones del 27,3% (AR\$17,2 millones) en generación y del 15,3% (AR\$4,6 millones) en transmisión.

**Pérdida neta consolidada de AR\$102,4 millones** en el tercer trimestre de 2011, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$0,1 millones en el mismo período de 2010, dada principalmente por mayores pérdidas por intereses financieros y diferencia de cambio.

---

<sup>2</sup> La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2010 están basados en los estados financieros, preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en Argentina correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2010, y los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y de 2010.

## 1. Hechos Relevantes

### 1.1 | Habilitación Comercial de la Expansión de Central Térmica Loma de la Lata (“CTLLL”)

El 1 de noviembre de 2011, la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (“CAMMESA”) otorgó la habilitación de operación comercial en el Mercado Eléctrico Mayorista de las obras de ampliación de la capacidad instalada de generación de CTLLL, por una potencia de 165 MW. Con esta habilitación comienza a operar comercialmente el ciclo combinado de CTLLL.

Asimismo, CTLLL continúa realizando todos los reclamos correspondientes por los perjuicios sufridos ante las compañías de seguros y los contratistas por el retraso en la terminación y puesta marcha de la ampliación, entre otros.

### 1.2 | Ventas de Activos de Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. (“Emdersa”), Pertenecientes a Nuestra Subsidiaria Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”)

#### 1.2.1 | Escisión de Emdersa

Con fecha 23 de agosto de 2011, el Directorio de Emdersa resolvió escindir la empresa parcialmente, resultando de dicha escisión la creación de tres nuevas sociedades con objeto de inversión:

- Edesal Holding, con titularidad del 99,99% del capital social y votos de la Empresa Distribuidora San Luis S.A. (“EDESAL”);
- Edesa Holding, con titularidad del 90% del capital social y votos de la Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (“EDESA”); y
- EGSSA Holding, con titularidad del 99,99% del capital social y votos de Emdersa Generación Salta S.A. (“EGSSA”).

El perfeccionamiento de la escisión queda sujeto a la aprobación de la Asamblea General Extraordinaria de accionistas a celebrarse el día 16 de diciembre de 2011, *ad referéndum* de las autorizaciones administrativas correspondientes y de conformidad con el procedimiento prescripto por la Ley de Sociedades Comerciales Nro. 19.550 y sus modificatorias, las Normas de la Comisión Nacional de Valores y el Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

#### 1.2.2 | Venta de Activos a Andes Energía Argentina S.A. (“Andes”)

El 16 de septiembre de 2011 el Directorio de Edenor aceptó la oferta de Andes por una opción de compra a un precio de US\$1,5 millones, que le otorgará a Andes el derecho a:

- En caso de completarse la escisión de Emdersa<sup>3</sup> dentro del plazo de 2 años, comprar el 78,44% de la participación que indirectamente posee Edenor en Empresa Distribuidora de Electricidad de La Rioja S.A. (“Edelar”) por un precio de US\$20,3 millones. El precio de la compra se abonará en dos pagos, el primero de ellos por US\$5,3 millones a los 90 días corridos de aceptada la oferta pero no antes de los 45 días corridos de dicha aceptación ni más tarde del 15 de diciembre de 2011 (“Fecha de Ejercicio de la Opción”), y el saldo, es decir US\$15 millones, será pagado a los dos años de la aceptación de la oferta, devengando un interés del 12,5% anual que será pagadero semestralmente;

<sup>3</sup> Para mayor información por favor referirse al punto 1.2.1 de este informe.

- En caso de no completarse la escisión de Emderesa dentro del plazo de 2 años, la opción dará a Andes el derecho de adquirir el 20,27% del capital social y votos de Emderesa que indirectamente posea Edenor, abonando para ello el mismo precio y según la misma modalidad que se indica en el punto precedente. En este último caso, Andes podrá optar en la Fecha de Ejercicio de la Opción por no pagar el saldo del precio (US\$15 millones) y adquirir el 6,32% del capital social y votos de Emderesa que indirectamente posea Edenor.

La oferta implica también el compromiso de Andes de cancelar o comprar, en la Fecha de Ejercicio de la Opción, la totalidad del crédito financiero otorgado por Edenor a Edelar por un monto de AR\$31,2 millones más los intereses devengados hasta la fecha de cancelación.

A los fines de instrumentar la operación, Edenor aportará el 53,64% del capital social y votos de Emderesa a una nueva sociedad a constituirse (“Emderesa Holding”), por lo que las transferencias de acciones de Emderesa que se realicen a favor de Andes se harán a través de Emderesa Holding.

En la Fecha de Ejercicio de la Opción, y mientras esté pendiente el perfeccionamiento de la operación, el capital accionario objeto de la operación será transferido a un fideicomiso en garantía que será constituido a fin de asegurar el cumplimiento de las obligaciones de las partes, manteniendo Edenor el control de Emderesa.

### 1.2.3 | *Venta y Transferencia de Activos a Rovella Carranza S.A. (“Rovella”)*

El 16 de septiembre de 2011 el Directorio de Edenor aceptó la oferta de Rovella para la adquisición de las acciones representativas del 78,44% de las acciones y votos de una sociedad con objeto de inversión a constituirse, que será titular del 99,99% de las acciones y votos de Edesal. Asimismo, la mencionada oferta comprende también una propuesta de compra del 0,01% de las acciones de Edesal que actualmente son de propiedad de Edenor.

El precio de la oferta ascendió a US\$26,7 millones abonado en dos pagos, el primero de ellos aproximadamente por US\$4 millones a cuenta del precio dentro de los tres días de aceptada la oferta, y los US\$22,7 millones restantes el día 25 de octubre de 2011.

El 25 de octubre de 2011, fecha en la cual Rovella completó el pago de su oferta, Edenor le transfirió el 24,80% del capital social y votos de Emderesa y el 0,01% de las acciones representativas del capital social y votos de Edesal a Rovella, quien a su vez transfirió dichas acciones a un fideicomiso de garantía constituido por las partes y el Deutsche Bank S.A.

Una vez concluido el proceso de escisión de Emderesa<sup>4</sup>, la nueva sociedad con objeto de inversión Edesal Holding emitirá el 78,44% de sus acciones a nombre del fiduciario, quien a su vez las transferirá a Rovella junto con el 0,01% de las acciones de Edesal, y simultáneamente restituirá a Edenor las acciones de Emderesa.

Asimismo, el 25 de octubre de 2011 Edesal canceló la totalidad del crédito financiero otorgado por Edenor por un monto de AR\$37,5 millones más los intereses devengados.

En garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas, Edenor ha otorgado una fianza a favor de Banco Itaú Argentina S.A. y Standard Bank Argentina S.A. por la suma total de AR\$60 millones en concepto de capital más los intereses compensatorios de hasta el 16% nominal anual. La entrada en vigencia de la fianza estará sujeta a la condición suspensiva de que ocurra el primero de los siguientes eventos:

- Que al 16 de septiembre de 2013 no se hubiera producido el perfeccionamiento de la escisión de Emderesa; o

<sup>4</sup> Para mayor información por favor referirse al punto 1.2.1 de este informe.

- Que Edenor incumpla con determinadas obligaciones de administración conjunta de Edesal durante la vigencia del fideicomiso.

En caso de no verificarse al menos uno de estos eventos, la fianza no entrará en vigencia.

#### **1.2.4 | Venta de Emdersa Generación Salta S.A. (“EGSSA”) a Pampa**

Con fecha 11 de octubre de 2011, Edenor aceptó nuestra oferta para la adquisición mediante compraventa bajo condición suspensiva de las acciones representativas del 78,44% de las acciones y votos de una sociedad con objeto de inversión a constituirse, que será titular del 99,99% de las acciones y votos de EGSSA junto con el 0,01% del capital accionario de EGSSA propiedad de Edenor. La condición suspensiva de la compraventa es el perfeccionamiento de la escisión de Emdersa<sup>5</sup> en el plazo máximo de 24 meses desde la fecha de aceptación de la oferta.

El precio de la oferta asciende a US\$10,8 millones, de los cuales US\$2,1 millones fueron abonados el día 31 de octubre de 2011 en concepto de pago parcial del precio, y el resto de US\$8,7 millones será abonado el 31 de octubre de 2013. Este último importe devengará un interés anual del 9,75%, pagadero semestralmente.

Asimismo, el 31 de octubre de 2011 EGSSA canceló la totalidad del crédito financiero otorgado por Edenor por un monto de US\$4,2 millones más los intereses devengados.

Cinco días después de concretada la escisión de Emdersa, Edenor transferirá en legal forma y libre de todo gravamen, las acciones a Pampa, quien las prenda a favor de Edenor en garantía del pago íntegro del saldo de precio. Desde la fecha del pago parcial del precio, y hasta la cancelación final por parte de Pampa, la administración de EGSSA quedará a cargo de un directorio compuesto por directores designados por ambas partes.

En caso que no se concretara la condición suspensiva, la suma correspondiente al pago inicial del precio será reintegrada a Pampa en un plazo de 5 días, más un interés del 6% anual calculado desde el pago inicial y hasta la fecha de su efectivo pago.

### **1.3 | Adquisición de Acciones de Emdersa**

Entre el período de meses de julio a octubre 2011, a través de diferentes operaciones de mercado, Edenor adquirió 296.294 acciones ordinarias de Emdersa, abonando AR\$1,92 promedio por acción. La cantidad de acciones representan el 0,13% del capital social y los derechos de votos de Emdersa. En consecuencia, Edenor aumentó su participación accionaria en Emdersa al 78,57%.

### **1.4 | TGS: Aprobación del Ente Nacional Regulador del Gas (“Enargas”) al Acuerdo de Reestructuración con Petrobras Argentina S.A. (“Petrobras”)**

Con fecha 5 de octubre de 2011, se obtuvo la aprobación del Acuerdo de Reestructuración de la deuda de Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”) por parte del Enargas, encontrándose pendiente a la fecha la aprobación por parte de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (“CNDC”).

<sup>5</sup> Para mayor información por favor referirse al punto 1.2.1 de este informe.

## 1.5 | Operaciones de Deuda de Nuestras Subsidiarias

### 1.5.1 | *Creación de Programa Global de Deuda y Emisión de Valores de Corto Plazo (“VCP”) Clase I de Petrolera Pampa*

Con fecha 27 de julio de 2011, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Petrolera Pampa aprobó la creación de un Programa global de valores representativos de deuda de corto plazo por hasta un monto de AR\$200 millones o su equivalente en otras monedas, bajo el cual Petrolera Pampa puede emitir obligaciones negociables de corto plazo (simples, no convertibles en acciones), pagarés o valores de corto plazo, con garantía común, especial y/o flotante, y/u otra garantía (incluyendo, sin limitación, garantía de terceros), subordinadas o no.

En el marco de dicho Programa, el día 6 de octubre de 2011 Petrolera Pampa emitió VCPs Clase I por un valor nominal de AR\$46,7 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 3,5%. 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 recursos captados con la emisión de estos VCPs serán a destinados a la integración de capital de trabajo y/o a la refinanciación de pasivos. Cabe destacar como positivo el acceso de Petrolera Pampa al mercado de capitales, siendo ésta una de las empresas más jóvenes en el mercado argentino de gas y petróleo.

### 1.5.2 | *Emisión de Valores de Corto Plazo (“VCP”) Clase VII de Central Piedra Buena (“CPB”)*

El día 17 de octubre de 2011 CPB emitió VCPs por un valor nominal de AR\$55,6 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 3,5%. 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.

Como novedad de esta operación, la integración pudo realizarse en efectivo o mediante la entrega de VCPs Clase V, los cuales tenían fecha de vencimiento el mismo día de emisión.

## 2. Indicadores Financieros Relevantes

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

	Al 30.09.11	Al 31.12.10		Al 30.09.11	Al 31.12.10
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
Caja y bancos	164,3	208,7	Deudas comerciales	879,6	651,1
Inversiones	418,6	961,5	Deudas bancarias y financieras	1.073,6	668,3
Créditos por ventas	1.070,9	793,4	Remuneraciones y cargas sociales	320,3	237,1
Otros créditos	347,4	328,0	Cargas fiscales	255,4	171,3
Bienes de cambio	38,8	29,7	Otras deudas	158,9	53,4
Otros activos	128,1	128,1	Previsiones	83,7	58,0
<b>Total del activo corriente</b>	<b>2.168,1</b>	<b>2.449,4</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>2.771,6</b>	<b>1.839,2</b>
Créditos por ventas	227,7	237,1	Deudas comerciales	81,9	78,1
Inversiones	653,8	0,5	Deudas bancarias y financieras	2.836,6	1.994,6
Otros créditos	444,2	240,9	Remuneraciones y cargas sociales	89,3	70,7
Bienes de cambio	-	0,6	Cargas fiscales	659,8	575,6
Bienes de uso	8.680,2	6.563,2	Otras deudas	1.252,8	985,1
Activos intangibles	288,4	268,2	Previsiones	14,6	11,3
Otros activos	73,2	90,3	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>4.935,0</b>	<b>3.715,3</b>
<b>Subtotal del activo no corriente</b>	<b>10.367,6</b>	<b>7.400,8</b>	<b>Total del pasivo</b>	<b>7.706,6</b>	<b>5.554,5</b>
Llaves de negocio	11,5	572,7	<b>PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>1.736,3</b>	<b>1.587,5</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>10.379,1</b>	<b>7.973,5</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.104,4</b>	<b>3.281,0</b>
<b>Total del activo</b>	<b>12.547,3</b>	<b>10.422,9</b>	<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>12.547,3</b>	<b>10.422,9</b>

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

	9 Meses		3er Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ingresos por ventas	5.226,1	3.638,3	1.961,6	1.364,6
Costo de ventas	(4.318,2)	(2.968,8)	(1.634,8)	(1.149,9)
<b>Resultado bruto</b>	<b>907,9</b>	<b>669,5</b>	<b>326,9</b>	<b>214,6</b>
Gastos de comercialización	(293,1)	(150,1)	(113,7)	(49,1)
Gastos de administración	(400,1)	(258,8)	(147,7)	(95,0)
Amortización de llave de negocio	(3,4)	(15,0)	(0,0)	(5,0)
<b>Resultado operativo</b>	<b>211,3</b>	<b>245,7</b>	<b>65,4</b>	<b>65,4</b>
Resultado por participación en otras sociedades	(3,7)	-	(2,3)	-
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:				
Intereses financieros	50,9	34,6	21,7	15,8
Impuestos y gastos bancarios	(75,2)	(55,1)	(25,5)	(26,8)
Diferencia de cambio	35,0	26,8	11,4	6,9
Resultado por medición a valor actual de créditos	0,3	12,7	(0,4)	2,7
Resultado por tenencia de activos financieros	(21,7)	1,8	(12,7)	9,7
Desvalorización de inversiones	-	(77,9)	-	-
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	-	-	-	0,4
Otros resultados financieros	(12,4)	7,3	(12,9)	4,5
<b>Subtotal</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(49,9)</b>	<b>(18,4)</b>	<b>13,1</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:				
Intereses financieros	(324,0)	(135,3)	(121,0)	(48,1)
Diferencia de cambio	(158,5)	(60,4)	(71,4)	(12,5)
Resultado por recompra de deuda financiera	(1,7)	12,4	15,5	0,5
Resultado por medición a valor actual de deudas	(4,0)	(3,6)	-	-
Otros resultados financieros	(6,8)	(2,9)	1,1	1,1
<b>Subtotal</b>	<b>(495,0)</b>	<b>(189,8)</b>	<b>(175,8)</b>	<b>(59,0)</b>
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(518,1)</b>	<b>(239,7)</b>	<b>(194,1)</b>	<b>(45,8)</b>
Otros ingresos y egresos netos	29,9	(3,3)	(8,6)	(3,5)
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(280,6)</b>	<b>2,8</b>	<b>(139,6)</b>	<b>16,1</b>
Impuesto a las ganancias	58,5	(67,1)	25,0	(13,6)
Participación de terceros en sociedades controladas	38,9	(17,6)	12,2	(2,4)
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo</b>	<b>(183,2)</b>	<b>(81,8)</b>	<b>(102,4)</b>	<b>0,1</b>
Ganancia (Pérdida) por acción básico (AR\$ por acción)	(0,1394)	(0,0623)	(0,0779)	0,0001
Ganancia (Pérdida) por acción diluido (AR\$ por acción)	(0,1198)	(0,0561)	(0,0669)	0,0001



### 3. Resumen Operativo

#### 3.1 | Segmento de Generación

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

Resumen de Activos de Generación Eléctrica	Hidroeléctricas		Térmicas				Total
	HINISA	HIDISA	CTG <sup>1</sup>	CTLL <sup>2</sup>	CPB	CTP <sup>3</sup>	
Capacidad instalada (MW)	265	388	361	553	620	30	2.217
Participación de mercado	0,9%	1,4%	1,3%	2,0%	2,2%	0,1%	7,9%
<b>Período de 9 Meses</b>							
Generación 9M11 (GWh)	397	281	1.325	438	2.674	34	5.149
Participación de mercado	0,4%	0,3%	1,5%	0,5%	3,0%	0,0%	5,8%
Ventas 9M11 (GWh)	615	511	1.709	703	3.214	69	6.822
Generación 9M10 (GWh)	568	394	1.083	384	2.149	0	4.578
Variación de generación 9M11 - 9M10	-30,0%	-28,6%	22,4%	13,9%	24,4%	NA	12,5%
Ventas 9M10 (GWh)	794	629	1.634	415	2.721	0	6.193
Precio Promedio 9M11 (AR\$ / MWh)	204,0	233,9	271,3	200,2	470,8	400,7	350,4
Margen Bruto Promedio 9M11 (AR\$ / MWh)	64,3	42,8	66,6	18,0	32,8	87,2	43,9
Margen Bruto Promedio 9M10 (AR\$ / MWh)	66,7	67,9	63,1	18,1	31,9	NA	47,3
<b>Tercer Trimestre</b>							
Generación 3T11 (GWh)	61	63	450	45	1.049	18	1.686
Participación de mercado	0,2%	0,2%	1,5%	0,2%	3,6%	0,1%	5,7%
Ventas 3T11 (GWh)	125	139	623	59	1.232	38	2.216
Generación 3T10 (GWh)	137	93	436	65	940	0	1.670
Variación de generación 3T11 - 3T10	-55,3%	-32,8%	3,3%	-31,2%	11,6%	NA	0,9%
Ventas 3T10 (GWh)	206	169	548	80	1.095	0	2.098
Precio Promedio 3T11 (AR\$ / MWh)	265,1	291,4	257,1	196,7	517,7	554,7	368,2
Margen Bruto Promedio 3T11 (AR\$ / MWh)	34,2	6,3	54,3	-57,3	37,4	149,2	42,9
Margen Bruto Promedio 3T10 (AR\$ / MWh)	59,3	53,2	46,1	10,3	41,1	NA	52,3

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

<sup>1</sup> CTG incluye resultados por Powerco. Las ventas del 3T 2011 incluyen 5,6 GWh equivalentes físicos según Nota 6.866/09.

<sup>2</sup> La capacidad instalada de CTLL incluye 178 MW del cierre de ciclo combinado, que comenzó operaciones comerciales el 1 de noviembre de 2011. Las ventas del 3T 2011 incluyen 10,2 GWh equivalentes físicos según Nota 6.866/09.

<sup>3</sup> Los resultados de la central térmica Piquirenda ("CTP") actualmente se encuentran incluidos dentro de nuestro segmento de distribución, bajo nuestra subsidiaria Emersa. El 11 de octubre de 2011 hemos hecho una oferta de compra, y dicha transacción está sujeta al perfeccionamiento de la escisión de Emersa (para mayor información, ver el punto 1.2.1 de este informe). Las ventas del 3T 2011 incluyen 19,4 GWh equivalentes físicos según Nota 6.866/09.

La generación del tercer trimestre de 2011 fue un 0,9% mayor que la del tercer trimestre de 2010, principalmente debido a mayor requerimiento térmico en CPB y CTG por escasa hidraulicidad en el sistema (incrementos de 109 GWh y 14 GWh, respectivamente), y la incorporación y comienzo de operaciones comerciales de la central térmica Piquirenda en mayo de 2011. Estos aumentos fueron compensados parcialmente con menores aportes y caudales hidráulicos en los embalses que afectaron negativamente la generación de HINISA e HIDISA (caída de 106 GWh) y una menor convocatoria de despacho por restricción de gas natural en el área de CTLL (reducción de 20 GWh).

### 3.2 | Segmento de Distribución

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

Tipo de Cliente							Variación	
	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
	2011			2010				
<b>Periodo de 9 Meses</b>								
Residencial	7.513	39%	3.111.629	6.001	41%	2.312.049	25,2%	34,6%
Comercial	2.838	15%	441.871	2.343	16%	329.529	21,1%	34,1%
Industrias	3.688	19%	13.834	2.483	17%	5.757	48,5%	140,3%
Sistema de Peaje	3.667	19%	939	2.884	20%	639	27,1%	46,9%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	680	4%	6.479	508	3%	21	33,8%	NA
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	711	4%	506	312	2%	371	127,6%	36,4%
<b>Total</b>	<b>19.097</b>	<b>100%</b>	<b>3.575.258</b>	<b>14.532</b>	<b>100%</b>	<b>2.648.366</b>	<b>31,4%</b>	<b>35,0%</b>
<b>Tercer Trimestre</b>								
Residencial	2.878	41%	3.111.629	2.235	44%	2.312.049	28,8%	34,6%
Comercial	965	14%	441.871	761	15%	329.529	26,7%	34,1%
Industrias	1.344	19%	13.834	830	16%	5.757	61,8%	140,3%
Sistema de Peaje	1.293	18%	939	969	19%	639	33,5%	46,9%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	256	4%	6.479	181	4%	21	41,3%	NA
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	301	4%	506	128	3%	371	134,5%	36,4%
<b>Total</b>	<b>7.036</b>	<b>100%</b>	<b>3.575.258</b>	<b>5.105</b>	<b>100%</b>	<b>2.648.366</b>	<b>37,8%</b>	<b>35,0%</b>

La electricidad vendida en el tercer trimestre de 2011 aumentó un 37,8% con respecto al mismo período del 2010, atribuido a un aumento trimestral del 4,9% en las ventas de Edenor y a la incorporación de las nuevas subsidiarias Emdersa y Eden, que adicionaron ventas de electricidad por 1.683 GWh en el tercer trimestre de 2011. Asimismo, en el tercer trimestre de 2011, hubo un aumento del 35,0% en los clientes, dado por un aumento de clientes de Edenor del 1,6% y a la incorporación de 884.956 clientes de Emdersa y Eden.

#### 4. Proyecto de Expansión de Central Térmica Loma de la Lata (“CTLLL”)

En septiembre 2007, Pampa comenzó la expansión de la capacidad instalada de Loma de la Lata en 178 MW mediante la conversión a ciclo combinado de la planta. El proyecto contemplaba un aumento de 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.

En febrero 2011, debido a ciertos desperfectos técnicos detectados en la unidad Turbo Vapor que forma parte de las obras de ampliación de la capacidad instalada de generación de Loma de la Lata, se postergó la puesta en marcha comercial del ciclo combinado.

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

Con fecha 1 de noviembre de 2011, la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. (“CAMMESA”) otorgó la habilitación de operación comercial en el Mercado Eléctrico Mayorista de las obras de ampliación de la capacidad instalada de generación de CTLLL, por una potencia de 165 MW. Con esta habilitación comienza a operar comercialmente el ciclo combinado de CTLLL.

La ampliación requirió una inversión aproximada de US\$230 millones y la generación será comercializada a CAMMESA por medio del acuerdo firmado con dicha entidad en el marco de la Resolución N° 220/2007 de la Secretaría de Energía.

Finalmente, se informa que continuamos realizando todos los reclamos correspondientes por los perjuicios sufridos ante las compañías de seguros y ante los contratistas por el retraso en la terminación y puesta marcha de la ampliación, entre otros.

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

Proyecto	Ubicación	Nueva Capacidad (MW)	Inversión Total (US\$ MM)	Inversión a Sept'11 (US\$ MM)	Combustible	Estado
CTG	Salta	100	69	69	Gas Natural <sup>(1)</sup>	Completado
Loma de la Lata	Neuquén	178	230	228 <sup>(2)</sup>	No requiere por ser cierre de ciclo	Completado
<b>Total</b>		<b>278</b>	<b>299</b>	<b>297</b>		

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

<sup>(2)</sup> Incluye el descuento excepcional de la UTE a CTLLL por US\$18 millones correspondientes al último hito de pago del Contrato de Construcción.

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

**Ventas netas consolidadas por AR\$1.961,6 millones** en el tercer trimestre de 2011, un 43,8% superiores a los AR\$1.364,6 millones del mismo período de 2010, principalmente explicadas por un aumento de las ventas netas del 20,5% (AR\$150,5 millones) en generación, del 14,7% (AR\$10,3 millones) en transmisión, del 76,4% (AR\$428,4 millones) en distribución y un aumento de AR\$18,9 millones en el segmento holding y otros.

**EBITDA ajustado consolidado de AR\$263,1 millones**, un 10,1% superior a los AR\$238,9 millones del mismo período de 2010, explicado principalmente por aumentos del 27,1% (AR\$41,1 millones) en distribución y menores pérdidas (AR\$5,1 millones) en holding y otros, parcialmente compensados por reducciones del 27,3% (AR\$17,2 millones) en generación y del 15,3% (AR\$4,6 millones) en transmisión.

**Pérdida neta consolidada de AR\$102,4 millones** en el tercer trimestre de 2011, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$0,1 millones en el mismo período de 2010, dada principalmente por mayores pérdidas por intereses financieros y diferencia de cambio.

En AR\$mm	3T11			3T10			Variación		
	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado
Generación	885,7	(16,8)	45,8	735,1	9,7	63,0	20,5%	NA	-27,3%
Transmisión	80,0	(2,6)	25,3	69,7	(2,5)	29,9	14,7%	6,8%	-15,3%
Distribución	989,4	(35,3)	192,8	561,0	(10,5)	151,7	76,4%	235,1%	27,1%
Holding y Otros	19,1	(47,7)	(0,6)	0,3	3,4	(5,6)	NA	NA	-90,1%
Eliminaciones	(12,6)	-	(0,2)	(1,6)	-	(0,0)	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>1.961,6</b>	<b>(102,4)</b>	<b>263,1</b>	<b>1.364,6</b>	<b>0,1</b>	<b>238,9</b>	<b>43,8%</b>	<b>NA</b>	<b>10,1%</b>

### Cálculo de EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento

En AR\$mm	3T11				3T10				Variación EBITDA Ajustado
	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	
Generación	24,6	21,1	-	45,8	42,6	20,4	-	63,0	-27,3%
Transmisión	2,3	15,1	7,8	25,3	3,3	15,5	11,2	29,9	-15,3%
Distribución	47,3	66,5	78,9	192,8	27,6	50,3	73,8	151,7	27,1%
Holding y Otros	(8,7)	8,2	-	(0,6)	(8,0)	2,4	-	(5,6)	-90,1%
Eliminaciones	(0,2)	-	-	(0,2)	(0,0)	-	-	(0,0)	NA
<b>Total</b>	<b>65,4</b>	<b>111,0</b>	<b>86,8</b>	<b>263,1</b>	<b>65,4</b>	<b>88,5</b>	<b>85,0</b>	<b>238,9</b>	<b>10,1%</b>

El EBITDA ajustado incluye cobranzas del Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica (“PUREE”) por Edenor (AR\$78,9 millones en el tercer trimestre de 2011) y ajustes por ingresos del crédito con CAMMESA correspondientes al Acuerdo Instrumental firmado entre Transener y Transba con la Secretaría de Energía y el Ente Regulador de Electricidad (AR\$7,8 millones en el tercer trimestre de 2011).

## 5.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$mm)	9 Meses			3er Trimestre		
	2011	2010	Δ %	2011	2010	Δ %
Ingresos por ventas	2.368,7	1.787,0	32,6%	885,7	735,1	20,5%
Costo de ventas	(2.118,1)	(1.532,1)	38,2%	(817,1)	(654,5)	24,8%
<b>Resultado bruto</b>	<b>250,5</b>	<b>254,9</b>	<b>-1,7%</b>	<b>68,5</b>	<b>80,6</b>	<b>-15,0%</b>
Gastos de comercialización	(15,5)	(10,0)	55,6%	(4,1)	0,4	NA
Gastos de administración	(103,3)	(83,4)	23,8%	(36,0)	(34,6)	4,1%
Amortización de llave de negocio	(11,4)	(11,4)	0,0%	(3,8)	(3,8)	-0,1%
<b>Resultado operativo</b>	<b>120,3</b>	<b>150,0</b>	<b>-19,8%</b>	<b>24,6</b>	<b>42,6</b>	<b>-42,2%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	67,7	40,2	68,3%	30,7	11,8	160,2%
Generados por pasivos	(187,0)	(79,1)	136,5%	(78,7)	(31,0)	153,7%
Otros ingresos y egresos netos	(1,8)	4,7	NA	(0,1)	3,7	NA
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(0,8)</b>	<b>115,9</b>	<b>NA</b>	<b>(23,5)</b>	<b>27,1</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias	(1,2)	(45,2)	-97,3%	9,6	(10,6)	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	(23,0)	(29,7)	-22,6%	(2,9)	(6,8)	-57,6%
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>(25,0)</b>	<b>41,0</b>	<b>NA</b>	<b>(16,8)</b>	<b>9,7</b>	<b>NA</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>186,9</b>	<b>209,8</b>	<b>-10,9%</b>	<b>45,8</b>	<b>63,0</b>	<b>-27,3%</b>

- En el tercer trimestre del 2011 registramos una caída del 42,2% (AR\$18,0 millones) en el resultado operativo de generación principalmente debido a: (i) una menor generación en nuestras unidades hidráulicas (-46,2%) por un menor aporte y caudal hídrico concordante a la época del año, y a una menor generación en CTLL (-31,0%) causada por menor disponibilidad de gas natural en el área; y (ii) aumento de los costos laborales y honorarios a terceros.
- Para el tercer trimestre de 2011, Pampa Energía y sus subsidiarias de generación han reconocido ingresos por potencia y por operación y mantenimiento derivados del “Acuerdo para la Gestión y Operación de Proyectos, Aumento de Disponibilidad de Generación Térmica y Adaptación de la Remuneración de la Generación 2008-2011”, suscripto en noviembre de 2010, por un monto de AR\$29,9 millones. Desde la firma de dicho acuerdo hasta el cierre de los estados contables, se han devengado AR\$96,6 millones, de los cuales quedaban pendientes de cobro AR\$54,3 millones.
- Las pérdidas por resultados financieros y por tenencia netos aumentaron AR\$28,8 millones, principalmente debido a intereses financieros netos, los cuales incluyen el devengamiento de intereses correspondientes a la Obligación Negociable emitida para financiar el proyecto de expansión de Loma de la Lata (AR\$24,1 millones), cuyos costos financieros fueron capitalizados en el mismo período del 2010. Dicha capitalización se dejó de efectuar a partir de febrero del corriente año.

## 5.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$mm)	9 Meses			3er Trimestre		
	2011	2010	Δ %	2011	2010	Δ %
Ingresos por ventas	231,7	204,2	13,5%	80,0	69,7	14,7%
Costo de ventas	(173,8)	(160,2)	8,5%	(63,7)	(55,6)	14,6%
<b>Resultado bruto</b>	<b>58,0</b>	<b>44,0</b>	<b>31,8%</b>	<b>16,3</b>	<b>14,1</b>	<b>15,3%</b>
Gastos de administración	(37,0)	(31,2)	18,5%	(14,1)	(11,0)	28,2%
Amortización de llave de negocio	0,6	0,6	-7,5%	0,2	0,2	0,0%
<b>Resultado operativo</b>	<b>21,5</b>	<b>13,4</b>	<b>61,0%</b>	<b>2,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-28,7%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	14,6	4,2	251,1%	9,2	1,3	NA
Generados por pasivos	(46,3)	(39,3)	17,8%	(16,0)	(11,7)	36,5%
Otros ingresos y egresos netos	(11,7)	2,3	NA	(3,5)	0,7	NA
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(21,9)</b>	<b>(19,5)</b>	<b>12,3%</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>22,6%</b>
Impuesto a las ganancias	4,2	1,3	226,8%	1,7	0,5	232,7%
Participación de terceros en sociedades controladas	10,5	10,6	-0,9%	3,6	3,5	2,4%
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>6,8%</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>84,7</b>	<b>83,3</b>	<b>1,7%</b>	<b>25,3</b>	<b>29,9</b>	<b>-15,3%</b>

Consolidación Contable de Transener (AR\$mm)	9 Meses		3er Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ganancia (pérdida) Transener	(41,7)	(43,5)	(15,0)	(14,1)
- 73,6% Participación terceros	30,7	32,0	11,0	10,4
- Otros ajustes de consolidación <sup>6</sup>	3,8	3,9	1,3	1,3
<b>Ganancia (pérdida) segmento transmisión</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(2,5)</b>

- En el tercer trimestre del 2011, las ventas netas aumentaron en un 17,7% (AR\$10,3 millones), principalmente por incrementos del: (i) 26,3% en ventas reguladas de Transener, debido a AR\$7,1 millones de ingresos por la aplicación de los Acuerdos Instrumentales y a la disminución de AR\$4,0 millones en penalidades determinadas por el ENRE; y (ii) 22,2% (AR\$2,5 millones) en los ingresos por la Cuarta Línea, debido al reconocimiento del aumento del canon, compensadas por una disminución en otras ventas de AR\$3,3 millones.
- El EBITDA ajustado incluye ajustes por ingresos del crédito con CAMMESA por AR\$7,8 millones en el tercer trimestre de 2011, correspondientes al Acuerdo Instrumental firmado entre Transener y Transba con la Secretaría de Energía y el Ente Regulador de Electricidad.

<sup>6</sup> Incluye variación en pasivo por impuesto diferido generado por bienes de uso y amortización de llave de negocio.

### 5.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$mm)	9 Meses			3er Trimestre		
	2011	2010	Δ %	2011	2010	Δ %
Ingresos por ventas	2,610.1	1,652.0	58.0%	989.4	561.0	76.4%
Costo de ventas	(2,013.5)	(1,277.7)	57.6%	(745.1)	(440.6)	69.1%
<b>Resultado bruto</b>	<b>596.6</b>	<b>374.2</b>	<b>59.4%</b>	<b>244.4</b>	<b>120.5</b>	<b>102.8%</b>
Gastos de comercialización	(277.2)	(140.0)	98.0%	(109.6)	(49.5)	121.3%
Gastos de administración	(234.3)	(123.7)	89.4%	(91.1)	(42.0)	116.8%
Amortización de llave de negocio	7.4	(4.2)	NA	3.6	(1.4)	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>92.5</b>	<b>106.4</b>	<b>-13.1%</b>	<b>47.3</b>	<b>27.6</b>	<b>71.6%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	(34.7)	2.2	NA	(21.9)	(3.7)	NA
Generados por pasivos	(265.3)	(125.8)	111.0%	(81.7)	(26.4)	210.1%
Resultado por participación en otras sociedades	0.5	-	NA	0.5	-	NA
Otros ingresos y egresos netos	(18.8)	(14.8)	26.5%	(4.5)	(6.6)	-31.8%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(225.7)</b>	<b>(32.0)</b>	<b>NA</b>	<b>(60.3)</b>	<b>(9.2)</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias	59.2	(7.9)	NA	13.5	(2.2)	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	51.4	1.5	NA	11.5	0.9	NA
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>(114.6)</b>	<b>(38.4)</b>	<b>198.5%</b>	<b>(34.7)</b>	<b>(10.5)</b>	<b>230.0%</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>530.6</b>	<b>468.0</b>	<b>13.4%</b>	<b>192.8</b>	<b>151.7</b>	<b>27.1%</b>

Consolidación Contable de Edenor (AR\$mm)	9 Meses		3er Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Ganancia (Pérdida) de Edenor	(130.4)	(3.1)	(35.9)	(1.8)
- 48,5% Participación terceros	56.8	1.5	14.0	0.9
- Pérdida sociedad controlante - EASA <sup>7</sup>	(43.3)	(34.6)	(15.3)	(8.2)
- Otros ajustes de consolidación <sup>8</sup>	1.8	(2.2)	2.0	(1.4)
<b>Ganancia (pérdida) segmento distribución</b>	<b>(115.1)</b>	<b>(38.4)</b>	<b>(35.3)</b>	<b>(10.5)</b>

- En el tercer trimestre de 2011, las ventas netas aumentaron en 76,4% (AR\$428,4 millones), principalmente debido a la incorporación en todo el período de las ventas netas de Emdersa y Eden, adquiridas por Edenor en marzo de 2011 (AR\$402,3 millones).
- El costo de ventas, los gastos de administración y los gastos de comercialización aumentaron AR\$413,7 millones, principalmente debido a la incorporación de las nuevas subsidiarias en el período (AR\$312,3 millones), al aumento de costos salariales y honorarios a terceros.
- El resultado operativo aumentó 71,6% (AR\$19,7 millones) principalmente debido a nuestras subsidiarias Emdersa y Eden (AR\$90,7 millones), compensado por una reducción en Edenor (AR\$71,0 millones).
- El aumento de las pérdidas en los resultados financieros y por tenencia netos se debieron principalmente a la incorporación de las nuevas subsidiarias (AR\$28,1 millones) y a mayores pérdidas por diferencia de cambio e intereses en Edenor (AR\$51,4 millones).
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de distribución incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto de PUREE por AR\$78,9 millones.

<sup>7</sup> No incluye resultado por participación en sociedad controlada Edenor.

<sup>8</sup> Incluye depreciación por mayor valor de bienes de uso e intangibles reconocidos al momento de la adquisición, variación en pasivo por impuesto diferido reconocido y amortización llave de negocio.

## 5.4 | Análisis del Segmento Holding y Otros

Segmento Holding y Otros, Consolidado (AR\$mm)	9 Meses			3er Trimestre		
	2011	2010	Δ %	2011	2010	Δ %
Ingresos por ventas	32,9	0,5	NA	19,1	0,3	NA
Costo de ventas	(26,4)	(0,5)	NA	(19,8)	(0,4)	NA
<b>Resultado bruto</b>	<b>6,5</b>	<b>(0,0)</b>	<b>NA</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>NA</b>
Gastos de comercialización	(0,4)	(0,1)	226,1%	(0,1)	(0,0)	115,4%
Gastos de administración	(28,8)	(23,9)	20,6%	(8,0)	(7,9)	1,2%
Amortización de llave de negocio	-	-	NA	-	-	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(24,0)</b>	<b>-5,5%</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>9,0%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	(43,7)	(77,1)	-43,3%	(25,7)	7,3	NA
Generados por pasivos	(23,7)	35,0	NA	(10,2)	6,6	NA
Resultado por participación en sociedades controladas	(4,3)	-	NA	(2,8)	-	NA
Otros ingresos y egresos netos	62,2	4,6	NA	(0,4)	(1,3)	-68,7%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(32,2)</b>	<b>(61,6)</b>	<b>-47,7%</b>	<b>(47,8)</b>	<b>4,6</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias	(3,7)	(15,2)	-75,4%	0,1	(1,2)	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-	NA	-	-	NA
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>(36,0)</b>	<b>(76,8)</b>	<b>-53,2%</b>	<b>(47,7)</b>	<b>3,4</b>	<b>NA</b>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(16,9)</b>	<b>-47,3%</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>-90,1%</b>

- En el tercer trimestre de 2011, el incremento en las ventas netas corresponden principalmente a las ventas de gas y petróleo relacionadas por nuestra subsidiaria Petrolera Pampa (AR\$18,3 millones).
- Los costos de ventas tuvieron un aumento de AR\$19,4 millones, principalmente debido a: (i) costos de sísmica exploratoria en el área Senillosa, relacionados con Petrolera Pampa (AR\$7,2 millones); mayores costos de extracción de gas y regalías vinculados a una mayor producción del mismo (AR\$3,7 millones); y (iii) mayores amortizaciones de ciertos pozos productivos por AR\$5,9 millones.
- Los resultados financieros y por tenencia netos registraron una pérdida en el trimestre por AR\$35,9 millones comparados con ganancias de AR\$13,9 millones el mismo período de 2010, mayormente debido a pérdidas en la tenencia de acciones de Edenor en cartera de nuestra subsidiaria Pampa Inversiones S.A. (“PISA”) (AR\$27,5 millones).



## 5.5 | Análisis del Período de 9 Meses por Subsidiaria (AR\$mm)

Subsidiaria	9 Meses 2011					9 Meses 2010				
	% Pampa	EBITDA	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>	% Pampa	EBITDA	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>
<b>Segmento de Generación</b>										
Diamante	56,0%	14,7	14,7	(21,0)	13,6	56,0%	37,5	37,5	(4,4)	24,7
Los Nihuiles	47,0%	31,8	31,8	(14,9)	28,0	47,0%	47,0	47,0	(9,9)	31,4
CPB	100,0%	59,3	59,3	368,1	19,6	100,0%	57,7	57,7	353,3	13,9
CTG	92,3%	83,6	83,6	218,7	25,8	92,3%	80,0	80,0	212,9	39,9
CTLLL <sup>1</sup>	100,0%	(9,1)	(9,1)	1.024,8	(81,1)	100,0%	(9,0)	(9,0)	994,4	(30,5)
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		6,6	6,6	(110,9)	(30,8)		(3,4)	(3,4)	(393,8)	(38,6)
<b>Subtotal Generación</b>		<b>186,9</b>	<b>186,9</b>	<b>1.464,8</b>	<b>(25,0)</b>		<b>209,8</b>	<b>209,8</b>	<b>1.152,5</b>	<b>41,0</b>
<b>Segmento de Transmisión</b>										
Transener	26,3%	104,4	139,7	517,8	(41,7)	26,3%	114,3	162,2	528,2	(43,5)
Ajuste consolidación 50%		(52,2)	(69,9)	(258,9)	20,9		(57,1)	(81,1)	(264,1)	21,8
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		14,9	14,9	(40,9)	13,7		2,2	2,2	(57,9)	14,2
<b>Subtotal Transmisión</b>		<b>67,1</b>	<b>84,7</b>	<b>218,0</b>	<b>(7,2)</b>		<b>59,4</b>	<b>83,3</b>	<b>206,2</b>	<b>(7,6)</b>
<b>Segmento de Distribución</b>										
Edenor <sup>1</sup>	55,4%	63,7	303,2	1.200,0	(190,5)	57,1%	259,5	469,0	475,5	(3,1)
Emdersa <sup>3</sup>	43,4%	124,2	124,2	335,0	28,5	-	-	-	-	-
Eden <sup>3</sup>	49,8%	97,4	97,4	14,3	39,6	-	-	-	-	-
EASA <sup>1</sup>	100,0%	15,3	15,3	424,5	(43,3)	100,0%	6,0	6,0	369,9	(34,6)
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		(9,5)	(9,5)	(716,8)	50,5		(7,0)	(7,0)	(321,8)	(0,7)
<b>Subtotal Distribución</b>		<b>291,1</b>	<b>530,6</b>	<b>1.257,0</b>	<b>(115,1)</b>		<b>258,4</b>	<b>468,0</b>	<b>523,6</b>	<b>(38,4)</b>
<b>Segmento de Holding y Otros</b>										
Petrolera Pampa	100,0%	5,6	5,6	69,9	(3,4)	100,0%	(1,7)	(1,7)	(0,5)	(1,1)
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		(14,5)	(14,5)	317,7	(32,6)		(15,2)	(15,2)	(48,0)	(75,7)
<b>Subtotal Holding y Otros</b>		<b>(8,9)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>387,6</b>	<b>(36,0)</b>		<b>(16,9)</b>	<b>(16,9)</b>	<b>(48,5)</b>	<b>(76,8)</b>
Eliminaciones		(0,4)	(0,4)	-	-		(0,0)	(0,0)	-	-
<b>Total Consolidado</b>		<b>535,8</b>	<b>793,0</b>	<b>3.327,4</b>	<b>(183,2)</b>		<b>510,7</b>	<b>744,2</b>	<b>1.833,8</b>	<b>(81,8)</b>
<b>Total Ajustado por Tenencia Accionaria</b>		<b>327,9</b>	<b>469,8</b>	<b>2.611,4</b>	<b>(183,2)</b>		<b>326,6</b>	<b>458,8</b>	<b>1.533,7</b>	<b>(81,8)</b>

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

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

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

Subsidiaria	3er Trimestre 2011					3er Trimestre 2010				
	% Pampa	EBITDA	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>	% Pampa	EBITDA	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>
<b>Segmento de Generación</b>										
Diamante	56,0%	(1,7)	(1,7)	(21,0)	0,8	56,0%	7,5	7,5	(4,4)	6,9
Los Nihuales	47,0%	1,7	1,7	(14,9)	3,7	47,0%	10,8	10,8	(9,9)	6,8
CPB	100,0%	28,6	28,6	368,1	13,0	100,0%	35,7	35,7	353,3	13,7
CTG	92,3%	23,1	23,1	218,7	7,3	92,3%	17,5	17,5	212,9	9,3
CTLLL <sup>1</sup>	100,0%	(9,0)	(9,0)	1.024,8	(37,3)	100,0%	(4,3)	(4,3)	994,4	(13,3)
Otra Compañías y Eliminaciones <sup>4</sup>		3,1	3,1	(110,9)	(4,3)		(4,2)	(4,2)	(393,8)	(13,8)
<b>Subtotal Generación</b>		<b>45,8</b>	<b>45,8</b>	<b>1.464,8</b>	<b>(16,8)</b>		<b>63,0</b>	<b>63,0</b>	<b>1.152,5</b>	<b>9,7</b>
<b>Segmento de Transmisión</b>										
Transener	26,3%	26,7	42,4	517,8	(15,0)	26,3%	35,8	58,1	528,2	(14,1)
Ajuste consolidación 50%		(13,4)	(21,2)	(258,9)	7,5	0,0%	(17,9)	(29,1)	(264,1)	7,1
Ajustes y Eliminaciones <sup>4</sup>		4,1	4,1	(40,9)	4,9		0,8	0,8	(57,9)	4,6
<b>Subtotal Transmisión</b>		<b>17,5</b>	<b>25,3</b>	<b>218,0</b>	<b>(2,6)</b>		<b>18,7</b>	<b>29,9</b>	<b>206,2</b>	<b>(2,5)</b>
<b>Segmento de Distribución</b>										
Edenor <sup>1</sup>	55,4%	4,1	83,0	1.200,0	(65,3)	57,1%	78,1	151,9	475,5	(1,8)
Emdersa	43,4%	62,7	62,7	335,0	15,5	-	-	-	-	-
Eden	49,8%	44,3	44,3	14,3	18,0	-	-	-	-	-
EASA <sup>1</sup>	100,0%	6,1	6,1	424,5	(15,3)	100,0%	2,0	2,0	369,9	(8,2)
Ajustes y Eliminaciones <sup>4</sup>		(3,4)	(3,4)	(716,8)	11,9		(2,3)	(2,3)	(321,8)	(0,5)
<b>Subtotal Distribución</b>		<b>113,8</b>	<b>192,8</b>	<b>1.257,0</b>	<b>(35,3)</b>		<b>77,9</b>	<b>151,7</b>	<b>523,6</b>	<b>(10,5)</b>
<b>Segmento de Holding y Otros</b>										
Petrolera Pampa	100,0%	3,4	3,4	69,9	(3,2)	100,0%	(0,9)	(0,9)	(0,5)	(0,6)
Otra Compañías y Eliminaciones <sup>4</sup>		(4,0)	(4,0)	317,7	(44,5)		(4,7)	(4,7)	(48,0)	4,0
<b>Subtotal Holding y Otros</b>		<b>(0,6)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>387,6</b>	<b>(47,7)</b>		<b>(5,6)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(48,5)</b>	<b>3,4</b>
Eliminaciones		(0,2)	(0,2)	-	-		(0,0)	(0,0)	-	-
<b>Total Consolidado</b>		<b>176,4</b>	<b>263,1</b>	<b>3.327,4</b>	<b>(102,4)</b>		<b>154,0</b>	<b>238,9</b>	<b>1.833,8</b>	<b>0,1</b>
<b>Total Ajustado por Tenencia Accionaria</b>		<b>107,4</b>	<b>155,2</b>	<b>2.611,4</b>	<b>(102,4)</b>		<b>102,1</b>	<b>150,2</b>	<b>1.533,7</b>	<b>0,1</b>

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

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

## 6. Información sobre Conferencia Telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados del tercer trimestre de 2011 de Pampa Energía S.A. el viernes 11 de noviembre de 2011 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 0800-444-2930 desde Argentina, al (877) 317-6776 desde los Estados Unidos, o desde cualquier otro país al +1 (412) 317-6776. Los participantes deberán utilizar la contraseña Pampa Energía para la conferencia y llamar cinco minutos antes de la hora fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página [www.pampaenergia.com/ri](http://www.pampaenergia.com/ri).

Además de poder acceder al archivo de audio disponible en la página web, se podrá acceder a la repetición de la conferencia vía teléfono llamando al (877) 344-7529 desde los Estados Unidos, o desde cualquier otro país al +1 (412) 317-0088. El código de identificación de la conferencia es el número 10006002. El material estará disponible desde una hora posterior al final de la conferencia telefónica hasta el 22 de noviembre del corriente.

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

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

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