

## Resultados del ejercicio de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2009

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”), anuncia los resultados correspondientes al ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2009.

### Información Accionaria

Bolsa de Comercio de Buenos Aires  
Ticker: PAMP

NYSE  
Ticker: PAM

1 ADS = 25 acciones ordinarias

### Para mayor información, contactarse con:

Ricardo Torres. Gerente General  
Mariano Batistella. Relación con Inversores

Tel +54-11-4809-9500  
investor@pampaenergia.com  
[www.pampaenergia.com/ri](http://www.pampaenergia.com/ri)

Pampa Energía S.A., la empresa integrada de electricidad más grande de Argentina, que a través de sus subsidiarias participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad, anuncia hoy los resultados correspondientes al ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2009:

**Ventas netas consolidadas** por AR\$4.094,1 millones, un 2,0% superior a los AR\$4.013,8 millones del mismo ejercicio de 2008, explicado por un aumento del 27,5% (AR\$62,8 millones) y del 3,9% (AR\$77,7 millones) en los segmentos de transmisión y distribución, respectivamente que compensaron una reducción del 3,2% (AR\$56,8 millones) y de 56,6% (AR\$19,7 millones) en las ventas netas de los segmentos de generación y holding respectivamente.

**EBITDA consolidado**<sup>1</sup> de AR\$741,0 millones, un 12,5% inferior a los AR\$846,4 millones del mismo ejercicio de 2008, explicado por un aumento del 22,1% (AR\$17,2 millones) en el segmento de transmisión, compensado por una reducción del 8,6% (AR\$27,4 millones), 17,8% (AR\$83,6 millones) y 52,6% (AR\$10,4 millones) en los segmentos de generación, distribución y holding respectivamente.

**Ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables** de nuestras subsidiarias de AR\$245,5 millones, que se suman a los AR\$190,3 millones de ganancia al 31 de diciembre de 2008, totalizando AR\$435,8 millones.

**Resultado neto consolidado** de AR\$214,7 millones, un 86,7% superior a los AR\$115,0 millones del mismo ejercicio de 2008, principalmente como consecuencia de la apreciación del valor de activos financieros y la recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias previamente mencionada.

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

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

**Ventas netas consolidadas** por AR\$822,4 millones en el cuarto trimestre de 2009, un 22,8% inferior a los AR\$1.064,8 millones del mismo período de 2008, explicado por una disminución de las ventas netas del 35,4% (AR\$140,2 millones), del 17,4% (AR\$105,2 millones) y del 98,0% (AR\$27,2 millones) en los segmentos de generación, distribución y holding, respectivamente que más que compensaron el aumento en las ventas del 11,9% (AR\$7,5 millones) en el segmento de transmisión.

**EBITDA consolidado**<sup>2</sup> de AR\$110,4 millones, un 58,3% inferior a los AR\$264,8 millones del mismo período de 2008, explicado por un aumento del 15,3% (AR\$2,8 millones) en el segmento de transmisión, compensado por una reducción del 60,2% (AR\$44,6 millones), 57,3% (AR\$91,7 millones) y AR\$17,0 millones en los segmentos de generación, distribución y holding respectivamente.

**Ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables** de nuestras subsidiarias de AR\$0,6 millones en el cuarto trimestre de 2009.

**Pérdida neta consolidada** de AR\$40,0 millones en el cuarto trimestre de 2009, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$65,5 millones en el mismo período de 2008, explicado por las pérdidas en nuestros segmentos de generación, distribución y holding (AR\$11,5 millones, AR\$6,0 millones y AR\$24,6 millones, respectivamente) que más que compensaron la ganancia en nuestro segmento de transmisión (AR\$2,2 millones).

## 1. Operaciones de recompra de obligaciones negociables

### 1.1 | Recompra de Bonos de nuestras subsidiarias

En 2009 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. Dicha decisión se basa principalmente en la caída de valor de sus obligaciones negociables, constituyendo una inversión atractiva al mismo tiempo que se disminuye el nivel de endeudamiento en dichas compañías.

Durante el año 2009, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$229 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias a un precio promedio de 55%. Como resultado de dichas recompras, Pampa ha registrado una ganancia consolidada de AR\$245 millones.

Al 31 de diciembre de 2009 e incluyendo las recompras de 2008, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$334 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias, a un precio promedio del 54%. Los siguientes cuadros resumen las obligaciones negociables remanentes en pesos y dólares, las recompras realizadas y las ganancias generadas por las mismas al 31 de diciembre de 2009:

<sup>1</sup> La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008 están basados en los estados financieros, preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en Argentina correspondiente a los ejercicios de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008 y los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2009 y de 2008.

<sup>2</sup> EBITDA consolidado representa las ganancias consolidadas antes de resultados financieros y por tenencia, netos, impuesto a las ganancias, depreciaciones, amortizaciones, reserva opciones directores, otros ingresos y egresos, netos y participación de terceros en sociedades controladas.

### Obligaciones Negociables en US\$

Sociedad subsidiaria	Obligación Negociable	Vencimiento Final	Monto Emisión (US\$ miles)	Monto Recomprado <sup>1</sup> (US\$ miles)	Monto Remanente (US\$ miles)	Resultado Recompra <sup>2</sup> (AR\$ miles)	Tasa Pactada
Transener	A la par tasa fija	2016	220.000	83.502	136.498	140.727	8,875%
	A la par clase 6 <sup>(3)</sup>	2016	12.397	9.322	3.075		3% a 7%
Edenor	A la par a tasa variable	2019	12.656	0	12.656	175.119	Libor + 0% a 2%
	A la par a tasa fija	2016	80.048	64.761	15.287		3% a 10%
	A la par a tasa fija	2017	220.000	71.310	148.690		10,5%
EASA <sup>4</sup>	A la par a tasa fija	2017	12.874	234	12.640	101.852	3% a 5%
	A descuento a tasa fija	2016	76.545	75.452	1.093		11%
CTG	A la par a tasa fija	2013	6.069	855	5.214	17.815	2,0%
	A la par a tasa fija	2017	22.030	18.196	3.834		10,5%
Loma de la Lata <sup>4</sup>	A descuento a tasa fija	2015	189.299	10.635	178.664	244	11,25%
<b>Total</b>			<b>851.918</b>	<b>334.267</b>	<b>517.651</b>	<b>435.757</b>	

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

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

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

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

### Obligaciones Negociables en AR\$

Sociedad subsidiaria	Obligación Negociable / Valor de Corto Plazo	Vencimiento Final	Monto Emisión (AR\$ miles)	Monto Recomprado (AR\$ miles)	Monto Remanente (AR\$ miles)	Resultado Recompra (AR\$ miles)	Tasa Pactada
Edenor	A la par a tasa variable	2013	75.700	0	75.700	0	Badlar Privada + 6,75%
CPB	Valor de Corto Plazo	2010	25.215	0	25.215	0	Badlar Privada + 4,70%
	Valor de Corto Plazo	2010	48.380	0	48.380		Badlar Privada + 3,00%
<b>Total</b>			<b>149.295</b>	<b>0</b>	<b>149.295</b>	<b>0</b>	

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

Desde el 1 de enero de 2010 y hasta la fecha de emisión del presente informe, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$13,5 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias habiendo pagado por las mismas US\$10,8 millones.

## 2. Hechos relevantes

### 2.1 | Emisión de Valores de Corto Plazo (“VCP”) de Central Piedra Buena (“CPB”)

El día 26 de octubre de 2009 CPB emitió VCPs por un valor nominal de AR\$48,4 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 3%. El pago de capital se hará en una única cuota a los 360 días corridos desde la fecha de emisión y el interés será pagadero en forma trimestral.

### 2.2 | Creación de Programa Global de Obligaciones Negociables de Central Térmica Loma de la Lata

El día 28 de diciembre de 2009 la Asamblea General Ordinaria de Central Térmica Loma de la Lata (“CTLLL”) aprobó la creación de un programa de emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, por un valor nominal de hasta US\$50 millones en circulación en cualquier momento (o su equivalente en otras monedas), en el marco del cual CTLLL podrá emitir distintas clases y/o series de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, emitidas con garantía común, especial y/o flotante, con o sin recurso limitado, y con o sin garantía de terceros.

### 2.3 | Acuerdo de Inversión en Rincón del Mangrullo

El día 19 de noviembre de 2009, nuestra subsidiaria Petrolera Pampa S.A. (“PEPASA”) aceptó una oferta de YPF S.A. (“YPF”) para llevar adelante un acuerdo de inversión (el “Acuerdo”) en el lote de explotación denominado “Rincón del Mangrullo” (el “Área”), que fuera parte del área Cuenca Neuquina IX, ubicado en la Provincia de Neuquén sobre la cual YPF ostenta una Concesión de Explotación.

Sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes y a los términos y condiciones del Acuerdo, PEPASA oportunamente efectuará inversiones en el Área por hasta un monto máximo de US\$29 millones a cambio de la cesión por parte de YPF de ciertos derechos y obligaciones, incluyendo el derecho sobre el 50% de la producción de los hidrocarburos que se extraigan de las formaciones del Área abarcadas por el Acuerdo.

Adicionalmente, y como contrapartida de determinadas inversiones adicionales, PEPASA tendrá la opción de adquirir parte o la totalidad de la producción de gas natural que corresponda a YPF conforme su porcentaje en el Área.

Uno de los objetivos de Pampa con este Acuerdo es el de contribuir a asegurar el suministro de gas natural de su Central Térmica Loma de la Lata (“Loma de la Lata”). La formalización del Acuerdo y el potencial ejercicio de la opción mencionada en el párrafo precedente podrían representar hasta el 11% del consumo de gas natural de Loma de la Lata.

### 2.4 | Cancelación del Programa de Propiedad Participada de Hidroeléctrica Los Nihules (“HINISA”)

Con fecha 18 de diciembre de 2009, los accionistas de Hidroeléctrica Los Nihules (“HINISA”) resolvieron el rescate de las acciones Clase “E” de titularidad del Programa de Propiedad Participada de HINISA, representativas del 2% del capital social, mediante el procedimiento de adquisición de acciones propias para su posterior cancelación y reducción de capital social. En contraprestación al rescate de las referidas acciones, HINISA abonó a los accionistas Clase “E” AR\$4,4 millones. Como

consecuencia de dicha reducción del capital social de HINISA, Pampa pasó a controlar de manera indirecta el 47% del capital social y votos de dicha sociedad.

## 2.5 | Pago de dividendo anticipado

Para preservar el patrimonio de la Compañía y velar por el tratamiento equitativo entre los accionistas, Pampa ha decidido por tercer año consecutivo implementar un mecanismo que considera eficaz y eficiente y que consiste en declarar un dividendo anticipado contra el que se compensará el monto del impuesto a los bienes personales que Pampa está obligada a ingresar en la AFIP en su carácter de responsable sustituto del mencionado impuesto por el período fiscal 2009.

De esta manera, Pampa ha declarado un dividendo anticipado de AR\$ 18.314.331 (AR\$0,012 por acción). A partir del primer día hábil de 2010 se creó un cupón escritural, correspondiente a este dividendo anticipado, el que tendrá diferido su pago hasta el 26 de marzo de 2010, fecha en la cual ya se conocerá el valor definitivo del impuesto. La transferencia de este cupón escritural estará bloqueada hasta la fecha de pago, para preservar la identidad de los accionistas sujetos al impuesto y de los accionistas titulares del derecho al dividendo. En consecuencia, las acciones de Pampa comenzaron a negociarse ex cupón desde el primer día hábil de 2010.

El 26 de marzo de 2010, Pampa pagará a los accionistas dicho dividendo anticipado y retendrá el importe del impuesto a los bienes personales a aquellos accionistas que estén alcanzados por el mismo. No se encuentran alcanzados por este impuesto las sociedades argentinas y personas físicas o jurídicas de Suiza, España y Chile, siempre y cuando se traten de acciones ordinarias de Pampa (los ADS no están en ningún caso exentos).

## 2.6 | Autorización de reducción del capital social

El día 5 de marzo de 2010 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires autorizó la reducción de capital solicitada por Pampa por hasta 211.883.347 acciones ordinarias de valor nominal \$1 y con derecho a 1 voto por acción. Dichas acciones, representativas del 13,9% del capital social de Pampa, fueron recompradas por la Sociedad durante 2008 y 2009.

La aprobación de dicha reducción de capital será tratada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Pampa a celebrarse el día 23 de abril de 2010.

### 3. Indicadores financieros relevantes

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

	31.12.09		31.12.09
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	158.043.109	Deudas comerciales	505.832.717
Inversiones	467.697.236	Deudas bancarias y financieras	412.462.950
Créditos por ventas	579.618.129	Remuneraciones y cargas sociales	165.486.337
Otros créditos	281.693.866	Cargas fiscales	203.170.182
Materiales y repuestos	23.663.869	Otras deudas	78.508.237
Bienes de cambio	18.964.879	Previsiones	62.813.000
Otros activos	138.591.381		
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.668.272.469</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.428.273.423</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Créditos por ventas	263.057.717	Deudas comerciales	80.625.236
Inversiones	170.674.025	Deudas bancarias y financieras	1.703.992.392
Otros créditos	186.046.964	Remuneraciones y cargas sociales	56.691.091
Materiales y repuestos	18.584.000	Cargas fiscales	578.815.215
Bienes de cambio	1.143.736	Otras deudas	631.307.457
Bienes de uso	6.274.919.476	Previsiones	17.729.148
Activos intangibles	297.564.513	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>3.069.160.539</b>
Otros activos	113.018.681	<b>Total del pasivo</b>	<b>4.497.433.962</b>
<b>Subtotal del activo no corriente</b>	<b>7.325.009.112</b>		
Llaves de negocio	569.252.345	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>1.728.422.005</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>7.894.261.457</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.336.677.959</b>
		<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>9.562.533.926</b>
<b>Total del activo</b>	<b>9.562.533.926</b>		

### 3.2 | Estado de Resultados Consolidado del Ejercicio 2009 y 2008 (AR\$)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Ingresos por ventas	4.094.070.971	4.013.831.854
Costo de ventas	(3.197.265.987)	(3.082.359.252)
<b>Resultado bruto</b>	<b>896.804.984</b>	<b>931.472.602</b>
Gastos de comercialización	(157.000.752)	(139.651.639)
Gastos de administración	(328.455.558)	(262.382.978)
Amortización de llave de negocio	(20.004.543)	(19.839.155)
<b>Resultado operativo</b>	<b>391.344.131</b>	<b>509.598.830</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	38.654.815	45.636.644
Impuestos y gastos bancarios	(19.620.035)	(13.528.736)
Diferencia de cambio	80.313.136	90.568.216
Resultado por medición a valor actual de créditos	8.352.722	19.464.608
Resultado por tenencia de activos financieros	128.453.780	(19.330.941)
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	(18.502.059)	(73.576.352)
Resultado por tenencia de otros activos	12.196.568	-
Otros resultados financieros	8.847.015	(341.394)
<b>Subtotal</b>	<b>238.695.942</b>	<b>48.892.045</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(213.514.657)	(194.838.841)
Diferencia de cambio	(178.701.629)	(201.122.752)
Resultado por recompra de deuda financiera	245.462.895	190.294.189
Impuestos y gastos bancarios	(7.521.730)	(23.635.867)
Otros resultados financieros	(3.504.303)	(651.547)
<b>Subtotal</b>	<b>(157.779.424)</b>	<b>(229.954.818)</b>
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>80.916.518</b>	<b>(181.062.773)</b>
Otros ingresos y egresos netos	(2.010.213)	(23.193.694)
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>470.250.436</b>	<b>305.342.363</b>
Impuesto a las ganancias	(160.202.472)	(108.841.126)
Participación de terceros en sociedades controladas	(95.311.143)	(81.477.509)
<b>Ganancia del período</b>	<b>214.736.821</b>	<b>115.023.728</b>
<b>Ganancia por acción básico</b>	<b>0,1544</b>	<b>0,0765</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b>	<b>0,1453</b>	<b>0,0747</b>

### 3.3 | Estado de Resultados Consolidado del 4Q09 y 4Q08 (AR\$)

	4Q09	4Q08
Ingresos por ventas	822.361.856	1.064.843.864
Costo de ventas	(657.951.826)	(765.321.049)
<b>Resultado bruto</b>	<b>164.410.030</b>	<b>299.522.815</b>
Gastos de comercialización	(89.988.401)	(77.523.841)
Gastos de administración	(45.746.570)	(39.786.442)
Amortización de llave de negocio	(5.002.595)	(4.879.936)
<b>Resultado operativo</b>	<b>23.672.464</b>	<b>177.332.596</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	3.971.957	17.462.227
Impuestos y gastos bancarios	(11.315.597)	(9.088.668)
Diferencia de cambio	2.907.711	80.216.531
Resultado por medición a valor actual de créditos	338.395	(6.552.833)
Resultado por tenencia de activos financieros	6.323.769	(10.106.200)
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	(322.916)	(13.511.798)
Resultado por tenencia de otros activos	12.196.568	-
Otros resultados financieros	10.642.402	(2.809.899)
<b>Subtotal</b>	<b>24.742.289</b>	<b>55.609.360</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(52.475.811)	(49.589.791)
Diferencia de cambio	2.595.115	(194.823.205)
Resultado por recompra de deuda financiera	633.130	169.868.834
Impuestos y gastos bancarios	2.651.341	(13.695.076)
Otros resultados financieros	8.405.692	(679.534)
<b>Subtotal</b>	<b>(38.190.533)</b>	<b>(88.918.772)</b>
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(13.448.244)</b>	<b>(33.309.412)</b>
Otros ingresos y egresos netos	(11.006.146)	(11.296.630)
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(781.926)</b>	<b>132.726.554</b>
Impuesto a las ganancias	(30.735.064)	(33.672.327)
Participación de terceros en sociedades controladas	(8.444.091)	(33.546.545)
<b>Ganancia del período</b>	<b>(39.961.081)</b>	<b>65.507.682</b>
<b>Ganancia por acción básico</b>	<b>(0,0358)</b>	<b>0,0440</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b>	<b>(0,0372)</b>	<b>0,0432</b>

La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008 están basados en los estados financieros, preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en Argentina correspondiente a los ejercicios de doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008 y los periodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2009 y de 2008.



#### 4. Análisis de los resultados financieros del cuarto trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2009 en comparación con el mismo período de 2008

Durante el cuarto trimestre de 2009 registramos ventas netas consolidadas por AR\$822,4 millones, un 22,8% inferior a los AR\$1.064,8 millones del mismo período de 2008, principalmente explicado por una disminución de las ventas netas del 35,4% (AR\$140,2 millones), del 17,4% (AR\$105,2 millones) y del 98,0% (AR\$27,2 millones) en los segmentos de generación, distribución y holding, respectivamente que más que compensaron el aumento en las ventas del 11,9% (AR\$7,5 millones) en el segmento de transmisión.

El EBITDA consolidado<sup>1</sup> del cuarto trimestre de 2009 fue de AR\$110,4 millones, un 58,3% inferior a los AR\$264,8 millones del mismo período de 2008, principalmente explicado por un aumento del 15,3% (AR\$2,8 millones) en el segmento de transmisión, compensado por una reducción del 60,2% (AR\$44,6 millones), 57,3% (AR\$91,7 millones) y AR\$17,0 millones en los segmentos de generación, distribución y holding respectivamente.

Asimismo, hemos registrado una ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias de AR\$0,6 millones, inferior a los AR\$169,9 millones del mismo período de 2008, debido al menor volumen de obligaciones negociables recompradas durante el cuarto trimestre de 2009.

Finalmente, presentamos una pérdida neta consolidada de AR\$40,0 millones, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$65,5 millones en el cuarto trimestre de 2008, principalmente explicado por las pérdidas en nuestros segmentos de generación, distribución y holding (AR\$11,5 millones, AR\$6,0 millones y AR\$24,6 millones, respectivamente) que más que compensaron la ganancia en nuestro segmento de transmisión (AR\$2,2 millones).

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

### Segmento de Generación

Segmento de Generación, consolidado (AR\$ millones)	4Q09	4Q08	Variación 4Q09	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
				2009	2008	Variación
Ingresos por ventas	256,2	396,4	-35,4%	1.723,9	1.780,7	-3,2%
Costo de ventas	(213,2)	(303,8)	-29,8%	(1.400,7)	(1.454,2)	-3,7%
<b>Resultado bruto</b>	<b>43,0</b>	<b>92,6</b>	<b>-53,5%</b>	<b>323,2</b>	<b>326,5</b>	<b>-1,0%</b>
Gastos de administración	(24,0)	(33,0)	-27,4%	(76,0)	(57,9)	31,2%
Gastos de comercialización	(4,0)	(2,9)	36,8%	(18,0)	(9,8)	82,7%
Amortización de llave de negocio	(3,8)	(3,6)	4,5%	(15,2)	(14,7)	3,4%
<b>Resultado operativo</b>	<b>11,3</b>	<b>53,0</b>	<b>-78,8%</b>	<b>214,0</b>	<b>244,0</b>	<b>-12,3%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	0,1	50,0	-99,7%	89,3	29,6	201,9%
Generados por pasivos	(10,5)	(77,5)	-86,5%	(135,7)	(109,8)	23,6%
Otros ingresos y egresos netos	(2,6)	(1,8)	41,5%	(2,7)	(1,4)	100,6%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(1,6)</b>	<b>23,7</b>	<b>-106,9%</b>	<b>164,9</b>	<b>162,5</b>	<b>1,5%</b>
Impuesto a las ganancias	(4,7)	(6,9)	-31,0%	(68,4)	(62,7)	9,1%
Participación de terceros en sociedades controladas	(5,1)	(9,8)	-47,8%	(38,6)	(37,7)	2,6%
<b>Ganancia del período</b>	<b>(11,5)</b>	<b>7,0</b>	<b>-263,6%</b>	<b>57,8</b>	<b>62,1</b>	<b>-6,9%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>29,5</b>	<b>74,1</b>	<b>-60,2%</b>	<b>291,2</b>	<b>318,6</b>	<b>-8,6%</b>

Las ventas netas de nuestras actividades de generación disminuyeron un 35,4% a AR\$256,2 millones en el cuarto trimestre de 2009 de AR\$396,4 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido a que la disminución de la cantidad de electricidad vendida en el período más que compensó el aumento en los precios promedio de la misma. Las ventas netas consolidadas del segmento en el cuarto trimestre de 2009 incluyen ventas de energía y de servicios a otras empresas, eliminándose las ventas entre compañías del segmento. En los cuartos trimestres de 2009 y de 2008 las ventas de energía fueron de AR\$253,5 millones y AR\$399,2 millones, respectivamente; las ventas por servicios (de Pampa Generación) fueron de AR\$15,8 millones y AR\$11,8 millones, respectivamente y las eliminaciones por ventas entre compañías del segmento fueron de AR\$13,1 millones y AR\$14,6 millones, respectivamente. La disminución de AR\$145,6 millones en las ventas de energía se debió principalmente a que el efecto del aumento en los precios promedio de la electricidad calculados para nuestras subsidiarias (AR\$163,6 por MWh en el cuarto trimestre de 2009, en comparación con AR\$152,7 por MWh en el mismo período de 2008, lo que representa un aumento de AR\$25,8 millones), fue más que compensado por la disminución en la cantidad de electricidad vendida (1.549 GWh en el cuarto trimestre de 2009, en comparación con 2.595 GWh en el mismo período de 2008, lo que representa una disminución de AR\$171,4 millones). Los precios promedio de la electricidad reflejan el impacto en el precio promedio de la electricidad de los aumentos del costo de combustibles y el mayor precio de la electricidad de los contratos a término de nuestras unidades. La reducción de la generación se explica principalmente por un menor despacho de nuestras unidades y por la indisponibilidad de algunas de nuestras unidades en el cuarto trimestre de 2009 comparado con el mismo período de 2008.

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

El costo de ventas disminuyó un 29,8% a AR\$213,2 millones en el cuarto trimestre de 2009 de AR\$303,8 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido a una reducción de AR\$93,8 millones en los costos de combustibles (debido a la menor generación registrada en el cuarto trimestre de 2009) y a una reducción del costo de energía comprada de AR\$4,6 millones en nuestra generación hidráulica, que más que compensaron un aumento en los costos de personal y honorarios por servicios de terceros de AR\$2,9 millones en nuestras unidades hidráulicas y de AR\$5,8 millones asociados a nuestra generación térmica. El aumento en los costos de personal y en honorarios por servicios se debe principalmente al aumento de salarios y remuneración de servicios de terceros entre los períodos analizados.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada de nuestro segmento de generación disminuyó un 53,5% a AR\$43,0 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparado con AR\$92,6 millones en el mismo período de 2008, principalmente como consecuencia de la menor venta neta de electricidad que más que compensaron los precios de electricidad promedio más altos y la disminución en los costos de ventas. El margen bruto de nuestras actividades de generación disminuyó un 28,1% al 16,8% sobre las ventas en el cuarto trimestre de 2009, del 23,4% sobre las ventas en el mismo período de 2008, debido a lo indicado arriba y a la mayor incidencia, por unidad de venta, de los gastos fijos de operación en el segmento.

Los gastos de comercialización se incrementaron a AR\$4,0 millones en el cuarto trimestre de 2009 de AR\$2,9 millones en el mismo período de 2008. A su vez, los gastos administrativos disminuyeron a AR\$24,0 millones en el cuarto trimestre de 2009 de AR\$33,0 millones en el mismo período de 2008. Como resultado de una reorganización administrativa a principios de 2009, que involucró el traspaso de personal a Pampa Generación (incluida en este segmento como parte de la de generación térmica) desde el segmento holding, reclasificamos a costo de personal dentro de gastos administrativos de nuestra generación térmica gastos administrativos que se registraban en el 2008 como honorarios de terceros. En el cuarto trimestre de 2008 el segmento registró como honorarios de terceros servicios acumulados prestados al segmento de generación por el segmento holding de AR\$24,2 millones. Esta venta entre segmentos fue eliminada de los gastos de administración consolidados de Pampa en el segmento eliminaciones.

La ganancia operativa relacionada con nuestras actividades de generación disminuyó 78,8% a AR\$11,3 millones en el cuarto trimestre de 2009 de AR\$53,0 millones en el mismo período de 2008. El margen operativo relacionado con nuestras actividades de generación disminuyó un 67,1% al 4,4% sobre las ventas en el cuarto trimestre de 2009, del 13,4% sobre las ventas en el mismo período de 2008, principalmente a causa del menor margen bruto que más que compensó la disminución en los gastos administrativos. El EBITDA consolidado relacionado con nuestras actividades de generación se redujo en un 60,2% a AR\$29,5 millones en el cuarto trimestre de 2009.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de generación representaron una pérdida de AR\$10,4 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparados con una pérdida de AR\$27,5 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido a pérdidas netas por intereses (AR\$9,8 millones) y pérdidas netas por diferencia de cambio (AR\$1,8 millones) que fueron parcialmente compensadas por la ganancia por la tenencia de instrumentos financieros (AR\$4,6 millones). En el mismo período de 2008, nuestro segmento de generación registró principalmente pérdidas por desvalorización de activos (AR\$13,5 millones) y por impuestos y gastos varios y pérdidas por diferencias de cambio sobre pasivos (AR\$15,0 millones, AR\$46,9 millones, respectivamente), que fueron parcialmente compensados por ganancias por diferencias de cambio generadas por activos (AR\$62,4 millones).

Nuestras actividades de generación registraron otros egresos, netos, por AR\$2,6 millones en el cuarto trimestre de 2009. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$4,7 millones en el cuarto trimestre de 2009 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$5,1 millones.

Finalmente, nuestras actividades de generación registraron una pérdida neta de AR\$11,5 millones en el cuarto trimestre de 2009, comparada con una ganancia neta de AR\$7,0 millones en el mismo período de 2008.

### Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, consolidado (AR\$ millones)	4Q09	4Q08	Variación 4Q09	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
				2009	2008	Variación
Ingresos por ventas	70,0	62,5	11,9%	291,3	228,5	27,5%
Costo de ventas	(53,7)	(48,9)	9,7%	(220,1)	(178,1)	23,6%
<b>Resultado bruto</b>	<b>16,3</b>	<b>13,6</b>	<b>20,1%</b>	<b>71,2</b>	<b>50,4</b>	<b>41,2%</b>
Gastos de administración	(10,7)	(9,7)	9,7%	(37,5)	(29,6)	26,5%
Gastos de comercialización	-	-	NA	-	-	NA
Amortización de llave de negocio	0,2	0,3	-29,2%	0,8	0,8	-4,6%
<b>Resultado operativo</b>	<b>5,8</b>	<b>4,1</b>	<b>41,5%</b>	<b>34,5</b>	<b>21,6</b>	<b>59,6%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	0,3	(2,3)	NA	9,8	0,7	1297,1%
Generados por pasivos	(4,9)	(26,4)	-81,4%	(14,0)	(53,2)	-73,7%
Otros ingresos y egresos netos	1,5	1,4	3,7%	4,7	9,8	-51,6%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>2,7</b>	<b>(23,2)</b>	<b>NA</b>	<b>35,0</b>	<b>(21,1)</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias	0,6	(3,8)	NA	(4,8)	(7,3)	-34,8%
Participación de terceros en sociedades controladas	(1,1)	13,6	NA	(12,7)	16,1	NA
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>2,2</b>	<b>(13,4)</b>	<b>NA</b>	<b>17,4</b>	<b>(12,4)</b>	<b>NA</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>21,0</b>	<b>18,2</b>	<b>15,3%</b>	<b>95,1</b>	<b>77,9</b>	<b>22,1%</b>

Consolidación Contable de Transener (AR\$ millones)	4Q09	2009
Ganancia (Pérdida) Transener	4,1	46,8
- 73,6% Participación Terceros	(3,0)	(34,5)
- Otros ajustes de consolidación <sup>2</sup>	1,1	5,1
<b>Ganancia (Pérdida) Segmento Transmisión</b>	<b>2,2</b>	<b>17,4</b>

Las ventas netas relacionadas con nuestras actividades de transmisión se incrementaron en un 11,9% a AR\$70,0 millones en el cuarto trimestre de 2009, comparado con AR\$62,5 millones para el mismo período de 2008. Las ventas reguladas netas disminuyeron a AR\$34,7 millones en el cuarto trimestre de 2009, de AR\$36,8 millones registrados en el mismo período de 2008 y las ventas netas por regalías correspondientes a la Cuarta Línea disminuyeron a AR\$10,3 millones en el cuarto trimestre de 2009 de AR\$11,0 millones registrados en el mismo período de 2008, en ambos casos por el

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

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

reconocimiento es el cuarto trimestre de 2009 de penalidades monetarias acumuladas. Otras ventas netas aumentaron a AR\$25,0 millones en el cuarto trimestre de 2009 de AR\$14,7 millones para el mismo período de 2008 principalmente como consecuencia de la mayor actividad de en el trabajo de operación, mantenimiento y supervisión realizadas en el trimestre y por las ventas no reguladas de las operaciones internacionales de Transener.

El costo de ventas aumentó un 9,7% a AR\$53,7 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparado con AR\$48,9 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido a incrementos salariales.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de transmisión aumentó un 20,1% a AR\$16,3 millones en el cuarto trimestre de 2009 de AR\$13,6 millones en el mismo período de 2008, principalmente como consecuencia del incremento en las otras ventas netas. El margen bruto de nuestras actividades de transmisión se incrementó un 7,3% al 23,3% sobre las ventas en el cuarto trimestre de 2009, del 21,7% sobre las ventas en el mismo período de 2008 reflejando el mayor margen de las ventas no reguladas.

No registramos gastos de comercialización relacionados con nuestras actividades de transmisión. Los gastos de administración se incrementaron en un 9,7% a AR\$10,7 millones en el cuarto trimestre de 2009, de AR\$9,7 millones en el mismo período de 2008.

La ganancia operativa se incremento un 41,5% a AR\$5,8 millones en el cuarto trimestre de 2009 de AR\$4,1 millones para el mismo período de 2008. El margen operativo total se incremento en un 26,4% a 8,3% sobre las ventas en el cuarto trimestre de 2009, del 6,6% de las ventas en el mismo período de 2008.

El EBITDA consolidado relacionado con nuestras actividades de transmisión aumentó en 15,3% a AR\$21,0 millones en el cuarto trimestre de 2009, principalmente explicado por los mayores ingresos debido a los ingresos por ventas no reguladas que más que compensaron los aumentos en salarios y contribuciones sociales.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, representaron una pérdida de AR\$4,6 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparada con una pérdida de AR\$28,7 millones para el mismo período de 2008, principalmente a causa de las pérdidas generadas por intereses netos (AR\$7,6 millones) y por impuestos y gastos bancarios (AR\$1,3 millones), que fueron parcialmente compensadas por las ganancias netas por diferencias de cambio (AR\$1,9 millones) y por la recompra de la propia deuda financiera de Transener (AR\$2,6 millones). En el mismo período de 2008, nuestro segmento de transmisión registró pérdidas netas por diferencias de cambio por AR\$36,3 millones.

Las actividades de transmisión registraron otros ingresos por AR\$1,5 millones en el cuarto trimestre de 2009. A su vez, registraron un beneficio por impuesto a las ganancias de AR\$0,6 millones en el cuarto trimestre de 2009 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$1,1 millones.

Finalmente, las actividades de transmisión registraron una ganancia neta de AR\$2,2 millones en el cuarto trimestre de 2009, comparada con una pérdida neta de AR\$13,4 millones en el mismo período de 2008.

### Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, consolidado (AR\$ millones)	4Q09	4Q08	Variación 4Q09	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
				2009	2008	Variación
Ingresos por ventas	499,6	604,8	-17,4%	2.077,9	2.000,2	3,9%
Costo de ventas	(391,3)	(416,1)	-6,0%	(1.569,7)	(1.451,4)	8,2%
<b>Resultado bruto</b>	<b>108,4</b>	<b>188,8</b>	<b>-42,6%</b>	<b>508,1</b>	<b>548,8</b>	<b>-7,4%</b>
Gastos de administración	(47,8)	(39,7)	20,4%	(178,4)	(140,6)	26,9%
Gastos de comercialización	(41,6)	(36,5)	13,9%	(138,0)	(126,3)	9,3%
Amortización de llave de negocio	(1,4)	(1,4)	-3,6%	(5,5)	(5,6)	-1,7%
<b>Resultado operativo</b>	<b>17,6</b>	<b>111,1</b>	<b>-84,2%</b>	<b>186,2</b>	<b>276,4</b>	<b>-32,6%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	8,1	6,9	17,7%	78,7	24,2	225,8%
Generados por pasivos	(26,4)	(56,4)	-53,2%	(176,7)	(157,0)	12,5%
Otros ingresos y egresos netos	(4,5)	(6,6)	-31,6%	2,0	(29,4)	NA
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>(5,3)</b>	<b>55,0</b>	<b>-109,6%</b>	<b>90,2</b>	<b>114,2</b>	<b>-21,0%</b>
Impuesto a las ganancias	1,5	(18,2)	NA	(61,1)	(43,5)	40,6%
Participación de terceros en sociedades controladas	(2,3)	(37,3)	-93,9%	(43,9)	(59,9)	-26,7%
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1068,2%</b>	<b>(14,8)</b>	<b>10,7</b>	<b>-238,2%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>68,4</b>	<b>160,1</b>	<b>-57,3%</b>	<b>386,0</b>	<b>469,6</b>	<b>-17,8%</b>

Consolidación Contable de Edenor (AR\$ millones)	4Q09	2009
Ganancia Edenor	4,7	90,6
- 48,5% Participación Terceros	(2,3)	(43,9)
- Pérdida Sociedad Controlante - EASA <sup>2</sup>	(5,4)	(55,9)
- Otros ajustes de consolidación <sup>3</sup>	(3,0)	(5,7)
<b>Ganancia (Pérdida) Segmento Distribución</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(14,8)</b>

Las ventas netas provenientes de nuestras actividades de distribución disminuyeron en 17,4% a AR\$499,6 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparado con AR\$604,8 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido a la reducción del volumen de ventas de electricidad y a que en el cuarto trimestre de 2008 se registró parte del aumento retroactivo del MMC.

El costo de ventas se redujo un 6,0% a AR\$391,3 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparado con AR\$416,1 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido la reducción

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

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

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

del 11,4% (AR\$30,8 millones) del costo compras de electricidad asociado a la disminución en el volumen de ventas.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de distribución se redujo en un 42,6% a AR\$108,4 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparado con AR\$188,8 millones para el mismo período de 2008. El margen bruto relacionado con nuestras actividades de distribución se redujo un 30,5% a 21,7% sobre las ventas en el cuarto trimestre de 2009, del 31,2% sobre las ventas en el mismo período en 2008. Ambos valores reflejan el menor volumen de energía vendida en el cuarto trimestre de 2009 y el registro en el cuarto trimestre de 2008 de la parte retroactiva del aumento del MMC.

Los gastos de comercialización se incrementaron en 13,9% a AR\$41,6 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparado con AR\$36,5 millones para el mismo período de 2008, principalmente a causa del incremento en sueldos y cargas sociales (AR\$2,7 millones) como resultado de los aumentos salariales otorgados en 2009 y al aumento de las provisiones por deudores incobrables (AR\$1,7 millones).

Los gastos de administración se incrementaron un 20,4% a AR\$47,8 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparado con AR\$39,7 millones para en mismo período de 2008, principalmente a causa de los incrementos en sueldos (AR\$2,7 millones).

La ganancia operativa en nuestras actividades de distribución se redujo un 84,2% a AR\$17,6 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparado con AR\$111,1 millones en el mismo período de 2008. El margen operativo total se redujo en 80,9% al 3,5% sobre las ventas en el cuarto trimestre de 2009 del 18,4% sobre las ventas en el mismo período en 2008.

El EBITDA consolidado relacionado con nuestras actividades de distribución se redujo un 57,3% a AR\$68,4 millones en el cuarto trimestre de 2009, debido a la reducción en el volumen de las compras de energía y los incrementos en los gastos administrativos y honorarios y retribuciones de terceros.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de distribución representaron una pérdida de AR\$18,3 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparado con una pérdida de AR\$49,5 millones en el mismo período de 2008, principalmente debido a que las pérdidas por intereses netos, por impuestos y comisiones bancarias y por tenencia de activos financieros más que compensaron las ganancias por diferencias de cambio y por recompra de deuda propia.

Las operaciones de distribución registraron otros egresos por AR\$4,5 millones en el cuarto trimestre de 2009, principalmente compuestos por costos por litigios. A su vez, registraron un beneficio por impuesto a las ganancias de AR\$1,5 millones en el cuarto trimestre de 2009 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$2,3 millones.

Finalmente, nuestras actividades de distribución registraron una pérdida neta de AR\$6,0 millones en el cuarto trimestre de 2009 en comparación con una pérdida neta de AR\$0,5 millones en el mismo período de 2008.

### Segmento Holding

Segmento de Holding, consolidado (AR\$ millones)	4Q09	4Q08	Variación 4Q09	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
				2009	2008	Variación
Ingresos por ventas	0,6	27,7	-98,0%	15,1	34,7	-56,6%
Costo de ventas	(0,0)	(1,7)	NA	(8,2)	(4,8)	70,2%
<b>Resultado bruto</b>	<b>0,5</b>	<b>26,0</b>	<b>-98,0%</b>	<b>6,9</b>	<b>29,9</b>	<b>-77,1%</b>
Gastos de administración	(10,2)	(19,2)	NA	(47,9)	(58,5)	-18,0%
Gastos de comercialización	(0,2)	(0,4)	-47,0%	(1,0)	(3,5)	-71,3%
Amortización de llave de negocio	-	(0,1)	-100,0%	-	(0,3)	-100,0%
<b>Resultado operativo</b>	<b>(9,8)</b>	<b>6,3</b>	<b>NA</b>	<b>(42,1)</b>	<b>(32,4)</b>	<b>30,0%</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	15,1	6,9	119,4%	76,7	0,2	31605,6%
Generados por pasivos	3,6	65,6	-94,5%	151,7	84,3	80,0%
Otros ingresos y egresos netos	(5,4)	(1,5)	254,1%	(6,1)	(2,3)	168,7%
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>3,4</b>	<b>77,3</b>	<b>-95,6%</b>	<b>180,2</b>	<b>49,9</b>	<b>261,4%</b>
Impuesto a las ganancias	(28,1)	(4,9)	473,5%	(25,8)	4,7	-646,6%
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-	NA	-	-	NA
<b>Ganancia del período</b>	<b>(24,6)</b>	<b>72,4</b>	<b>-134,0%</b>	<b>154,3</b>	<b>54,6</b>	<b>182,8%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>(7,4)</b>	<b>9,6</b>	<b>-176,9%</b>	<b>(30,1)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>52,6%</b>

Las ventas netas relacionadas con nuestro segmento holding disminuyeron a AR\$0,6 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparadas con AR\$27,7 millones en el mismo período de 2008. En el cuarto trimestre de 2009 esas ventas corresponden en su totalidad a servicios que prestamos a nuestras subsidiarias y en el cuarto trimestre de 2008 corresponden a ventas de nuestro negocio inmobiliario (AR\$1,8 millones) y a servicios que prestamos a nuestras subsidiarias (AR\$25,9 millones). La reducción en las ventas por servicios prestados a nuestras subsidiarias se debe al traspaso de personal que prestaba dichos servicios del segmento holding al segmento de generación.

El costo de ventas relacionado con nuestro segmento representa el costo de ventas de nuestro negocio inmobiliario que fue de aproximadamente AR\$22.000 en el cuarto trimestre de 2009 comparado con AR\$1,7 millones para el mismo período de 2008.

Por lo tanto, la ganancia bruta en relación con nuestro segmento holding se redujo a AR\$0,5 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparado con AR\$26,0 millones para el mismo período de 2008, principalmente por la reducción en ventas descripta más arriba.

Los gastos de comercialización en relación con nuestro segmento holding ascendieron a AR\$0,2 millones en el cuarto trimestre de 2009. Los gastos de administración ascendieron a AR\$10,2 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparados con AR\$19,2 millones para el mismo período de 2008, principalmente debido al traspaso de personal de nuestro segmento holding al segmento de generación descripto más arriba.

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



La pérdida operativa relacionada con nuestro segmento holding fue de AR\$9,8 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparada con una ganancia operativa de AR\$6,3 millones para el mismo período de 2008, principalmente explicada por el reconocimiento acumulado en el cuarto trimestre de 2008 de la venta registrada de servicios a nuestras subsidiarias de generación.

El EBITDA consolidado relacionado con nuestro segmento holding representó una pérdida de AR\$7,4 millones en el cuarto trimestre de 2009, explicada fundamentalmente por la disminución en las ventas del segmento que no compensaron el costo de personal y de servicios de terceros necesarios para suministrar los servicios brindados a nuestras subsidiarias.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades holding representaron una ganancia de AR\$18,7 millones en el cuarto trimestre de 2009 comparados con una ganancia de AR\$72,5 millones para el mismo período de 2008, principalmente a causa de las ganancias derivadas de la tenencia de activos financieros (AR\$16,3 millones) que fueron parcialmente compensadas por pérdidas por diferencias de cambio netas (AR\$4,9 millones), desvalorización de activos (AR\$3,8 millones), intereses netos (AR\$0,5 millones) y la pérdida por ajustes de consolidación al valor de recompra de bonos de nuestras controladas (AR\$5,1 millones). En el cuarto trimestre de 2008, nuestro segmento holding incluyó una ganancia por recompra de deuda de empresas controladas de AR\$60,7 millones.

Nuestro segmento holding registró otros gastos por AR\$5,4 millones en el cuarto trimestre de 2009. A su vez, registró un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$28,1 millones en el cuarto trimestre de 2009.

Finalmente, nuestro segmento holding registró una pérdida neta de AR\$24,6 millones en el cuarto trimestre de 2009 en comparación con una ganancia neta de AR\$72,4 millones registrada en el mismo período de 2008.

## 5. Resumen de generación eléctrica

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

Resumen de activos de Generación Eléctrica	Hidroeléctricas		Térmicas			Total
	HINISA	HIDISA	CTG	CTLLL	CPB	
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>265</b>	<b>388</b>	<b>361</b>	<b>369</b>	<b>620</b>	<b>2.003</b>
Participación de mercado	1,0%	1,4%	1,3%	1,4%	2,3%	7,4%
<b>Generación 2009 (GWh)</b>	<b>854</b>	<b>600</b>	<b>1.695</b>	<b>926</b>	<b>2.391</b>	<b>6.466</b>
Participación de mercado	0,8%	0,6%	1,6%	0,9%	2,2%	6,1%
<b>Ventas 2009 (GWh)</b>	<b>1.162</b>	<b>927</b>	<b>2.216</b>	<b>1.297</b>	<b>3.199</b>	<b>8.801</b>
<b>Generación 2008 (GWh)</b>	<b>886</b>	<b>617</b>	<b>1.724</b>	<b>1.745</b>	<b>3.312</b>	<b>8.284</b>
Variación de generación 2009-2008	-3,6%	-2,8%	-1,7%	-46,9%	-27,8%	-21,9%
<b>Ventas 2008 (GWh)</b>	<b>1.256</b>	<b>968</b>	<b>1.976</b>	<b>1.817</b>	<b>3.727</b>	<b>9.744</b>
Precio Promedio 2009 (AR\$ / MWh)	133,5	160,6	197,5	127,2	255,2	195,8
<b>Margen Bruto Promedio 2009 (AR\$ / MWh)</b>	<b>60,3</b>	<b>65,4</b>	<b>77,9</b>	<b>21,3</b>	<b>13,8</b>	<b>42,6</b>
Margen Bruto Promedio 2008 (AR\$ / MWh)	54,1	56,7	62,8	27,5	20,4	38,3
<b>Generación 4Q 2009 (GWh)</b>	<b>233</b>	<b>166</b>	<b>376</b>	<b>74</b>	<b>10</b>	<b>859</b>
Participación de mercado	0,9%	0,6%	1,4%	0,3%	0,0%	3,2%
<b>Ventas 4Q 2009 (GWh)</b>	<b>311</b>	<b>245</b>	<b>643</b>	<b>83</b>	<b>267</b>	<b>1.549</b>
<b>Generación 4Q 2008 (GWh)</b>	<b>307</b>	<b>201</b>	<b>437</b>	<b>412</b>	<b>742</b>	<b>2.099</b>
Variación de generación 4Q09- 4Q08	-24,0%	-17,5%	-14,0%	-81,9%	-98,6%	-59,1%
<b>Ventas 4Q 2008 (GWh)</b>	<b>391</b>	<b>280</b>	<b>576</b>	<b>415</b>	<b>933</b>	<b>2.595</b>
Precio Promedio 4Q 2009 (AR\$ / MWh)	116,2	131,7	190,7	232,4	161,4	163,6
<b>Margen Bruto Promedio 4Q 2009 (AR\$ / MWh)</b>	<b>52,8</b>	<b>52,9</b>	<b>55,8</b>	<b>85,2</b>	<b>-65,6</b>	<b>35,4</b>
Margen Bruto Promedio 4Q 2008 (AR\$ / MWh)	56,4	62,6	103,9	31,7	-4,4	39,4

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

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

Durante el cuarto trimestre de 2009 se registró una generación 59,1% menor en relación al mismo período de 2008. Esta caída se explica principalmente por un mayor despacho de generación hidroeléctrica en el sistema, lo que significó una menor convocatoria para Central Térmica Loma de la Lata y Central Térmica Piedra Buena. Asimismo, en el cuarto trimestre de 2009 registramos una caída de la generación de nuestras centrales hidroeléctricas Los Nihuales y Diamante como consecuencia del menor aporte hídrico respecto del mismo período de 2008.

## 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\$216 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.** Pampa junto con la provincia de Chubut construirán una central térmica de generación de energía eléctrica a ciclo abierto. Actualmente, y dada la coyuntura financiera local e internacional, el proyecto se encuentra en etapa de redefinición en cuanto a su dimensión. En ese sentido, el Directorio de Ingentis resolvió poner a la venta una de las dos turbinas GE de 102,5 MW por considerarse la mejor alternativa disponible atendiendo los cambios en las condiciones técnicas y financieras que afectaron el proyecto originalmente planteado.

Asimismo, nos encontramos revisando la conveniencia de la ubicación prevista originalmente, en particular considerando el suministro y la capacidad de transporte de gas natural. Por lo expuesto, el inicio de las obras de construcción de la planta se encuentra demorado.

- **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 Dic '09 (US\$ MM)	Combustible	Fecha Estimada de Inicio de Operaciones
CTG	Salta	100	69	69	Gas Natural <sup>(1)</sup>	Completado
Loma de la Lata	Neuquén	178	216	216 <sup>(2)</sup>	No requiere por ser cierre de ciclo	3Q 2010
<b>Total</b>		<b>278</b>	<b>285</b>	<b>285</b>		

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

(2) Incluye AR\$92,3 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, Pampa Generación e inversiones en acciones de otras sociedades relacionadas al sector de generación eléctrica.
- **Transmisión de Energía**, integrado por la participación indirecta en Transener y sus subsidiarias.
- **Distribución de Energía**, integrado por la participación indirecta en Edenor y su controlante Electricidad Argentina S.A. (“EASA”).
- **Holding**, integrado por operaciones propias, tales como servicios de asesoramiento e inversiones financieras, inmobiliarias y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.

## 7.1 Resultados consolidados por el ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2009 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 31 de diciembre de 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	1.715.127.849	290.483.423	2.077.860.000	9.227.266	-	4.092.698.538
Ventas intersegmentos	8.768.086	790.788	-	5.841.502	(14.027.943)	1.372.433
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.723.895.935</b>	<b>291.274.211</b>	<b>2.077.860.000</b>	<b>15.068.768</b>	<b>(14.027.943)</b>	<b>4.094.070.971</b>
Costo de ventas	(1.400.706.145)	(220.068.440)	(1.569.740.606)	(8.215.896)	1.465.100	(3.197.265.987)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>323.189.790</b>	<b>71.205.771</b>	<b>508.119.394</b>	<b>6.852.872</b>	<b>(12.562.843)</b>	<b>896.804.984</b>
Gastos de administración	(75.993.787)	(37.503.814)	(178.431.008)	(47.940.292)	11.413.343	(328.455.558)
Gastos de comercialización	(17.988.817)	-	(137.999.000)	(1.012.935)	-	(157.000.752)
Amortización de llave de negocio	(15.233.986)	763.398	(5.533.955)	-	-	(20.004.543)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>213.973.200</b>	<b>34.465.355</b>	<b>186.155.431</b>	<b>(42.100.355)</b>	<b>(1.149.500)</b>	<b>391.344.131</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	89.331.215	9.753.472	78.699.362	76.683.433	(15.771.540)	238.695.942
Generados por pasivos	(135.691.319)	(13.992.443)	(176.667.112)	151.650.410	16.921.040	(157.779.424)
Otros ingresos y egresos netos	(2.730.754)	4.737.915	2.044.000	(6.061.374)	-	(2.010.213)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>164.882.342</b>	<b>34.964.299</b>	<b>90.231.681</b>	<b>180.172.114</b>	<b>-</b>	<b>470.250.436</b>
Impuestos a las ganancias	(68.442.336)	(4.792.909)	(61.143.001)	(25.824.226)	-	(160.202.472)
Participación de terceros en sociedades controladas	(38.631.222)	(12.749.921)	(43.930.000)	-	-	(95.311.143)
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>57.808.784</b>	<b>17.421.469</b>	<b>(14.841.320)</b>	<b>154.347.888</b>	<b>-</b>	<b>214.736.821</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>291.202.178</b>	<b>95.071.281</b>	<b>385.991.567</b>	<b>(30.100.788)</b>	<b>(1.149.500)</b>	<b>741.014.738</b>

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

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

## 7.2 Resultados consolidados por el ejercicio de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2008 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 31 de diciembre de 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	1.780.683.218	228.522.916	2.000.198.000	4.301.627	-	4.013.705.761
Ventas intersegmentos	-	-	-	30.424.401	(30.298.308)	126.093
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.780.683.218</b>	<b>228.522.916</b>	<b>2.000.198.000</b>	<b>34.726.028</b>	<b>(30.298.308)</b>	<b>4.013.831.854</b>
Costo de ventas	(1.454.167.856)	(178.082.466)	(1.451.379.217)	(4.827.522)	6.097.809	(3.082.359.252)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>326.515.362</b>	<b>50.440.450</b>	<b>548.818.783</b>	<b>29.898.506</b>	<b>(24.200.499)</b>	<b>931.472.602</b>
Gastos de administración	(57.905.218)	(29.645.910)	(140.575.000)	(58.457.349)	24.200.499	(262.382.978)
Gastos de comercialización	(9.846.227)	-	(126.260.000)	(3.545.412)	-	(139.651.639)
Amortización de llave de negocio	(14.733.121)	800.550	(5.631.950)	(274.634)	-	(19.839.155)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>244.030.796</b>	<b>21.595.090</b>	<b>276.351.833</b>	<b>(32.378.889)</b>	<b>-</b>	<b>509.598.830</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	29.588.119	698.116	24.153.000	241.861	(5.789.051)	48.892.045
Generados por pasivos	(109.778.646)	(53.224.325)	(156.993.000)	84.252.102	5.789.051	(229.954.818)
Otros ingresos y egresos netos	(1.361.312)	9.782.738	(29.359.211)	(2.255.909)	-	(23.193.694)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>162.478.957</b>	<b>(21.148.381)</b>	<b>114.152.622</b>	<b>49.859.165</b>	<b>-</b>	<b>305.342.363</b>
Impuestos a las ganancias	(62.720.678)	(7.346.920)	(43.498.382)	4.724.854	-	(108.841.126)
Participación de terceros en sociedades controladas	(37.652.814)	16.090.305	(59.915.000)	-	-	(81.477.509)
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>62.105.465</b>	<b>(12.404.996)</b>	<b>10.739.240</b>	<b>54.584.019</b>	<b>-</b>	<b>115.023.728</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>318.618.619</b>	<b>77.885.992</b>	<b>469.632.076</b>	<b>(19.725.456)</b>	<b>-</b>	<b>846.411.231</b>

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

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

### 7.3 Resultados Consolidados 4Q 2009 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (4Q 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	252.847.427	69.549.715	499.615.000	-	-	822.012.142
Ventas intersegmentos	3.368.086	445.330	-	552.014	(4.015.716)	349.714
<b>Total Ingresos</b>	<b>256.215.513</b>	<b>69.995.045</b>	<b>499.615.000</b>	<b>552.014</b>	<b>(4.015.716)</b>	<b>822.361.856</b>
Costo de ventas	(213.191.711)	(53.668.929)	(391.261.032)	(22.380)	192.226	(657.951.826)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>43.023.802</b>	<b>16.326.116</b>	<b>108.353.968</b>	<b>529.634</b>	<b>(3.823.490)</b>	<b>164.410.030</b>
Gastos de administración	(23.982.453)	(10.690.130)	(47.813.008)	(10.176.800)	2.673.990	(89.988.401)
Gastos de comercialización	(3.964.228)	-	(41.585.000)	(197.342)	-	(45.746.570)
Amortización de llave de negocio	(3.809.083)	190.849	(1.384.361)	-	-	(5.002.595)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>11.268.038</b>	<b>5.826.835</b>	<b>17.571.599</b>	<b>(9.844.508)</b>	<b>(1.149.500)</b>	<b>23.672.464</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	125.896	332.338	8.084.362	15.057.509	1.142.184	24.742.289
Generados por pasivos	(10.474.939)	(4.905.411)	(26.397.112)	3.579.613	7.316	(38.190.533)
Otros ingresos y egresos netos	(2.564.462)	1.456.922	(4.541.000)	(5.357.606)	-	(11.006.146)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>(1.645.467)</b>	<b>2.710.684</b>	<b>(5.282.151)</b>	<b>3.435.008</b>	<b>-</b>	<b>(781.926)</b>
Impuestos a las ganancias	(4.729.290)	561.875	1.508.758	(28.076.407)	-	(30.735.064)
Participación de terceros en sociedades controladas	(5.123.636)	(1.055.455)	(2.265.000)	-	-	(8.444.091)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>(11.498.393)</b>	<b>2.217.104</b>	<b>(6.038.393)</b>	<b>(24.641.399)</b>	<b>-</b>	<b>(39.961.081)</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>29.526.301</b>	<b>21.014.122</b>	<b>68.354.757</b>	<b>(7.379.991)</b>	<b>(1.149.500)</b>	<b>110.365.689</b>

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

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

## 7.4 Resultados Consolidados 4Q 2008 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (4Q 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	396.399.908	62.537.032	604.847.000	1.817.191	-	1.065.601.131
Ventas intersegmentos	-	-	-	25.921.149	(26.678.416)	(757.267)
<b>Total Ingresos</b>	<b>396.399.908</b>	<b>62.537.032</b>	<b>604.847.000</b>	<b>27.738.340</b>	<b>(26.678.416)</b>	<b>1.064.843.864</b>
Costo de ventas	(303.784.315)	(48.940.263)	(416.088.821)	(1.722.098)	5.214.448	(765.321.049)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>92.615.593</b>	<b>13.596.769</b>	<b>188.758.179</b>	<b>26.016.242</b>	<b>(21.463.968)</b>	<b>299.522.815</b>
Gastos de administración	(33.033.298)	(9.749.080)	(39.697.000)	(19.244.962)	24.200.499	(77.523.841)
Gastos de comercialización	(2.898.443)	-	(36.516.000)	(371.999)	-	(39.786.442)
Amortización de llave de negocio	(3.644.880)	269.750	(1.436.148)	(68.658)	-	(4.879.936)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>53.038.972</b>	<b>4.117.439</b>	<b>111.109.031</b>	<b>6.330.623</b>	<b>2.736.531</b>	<b>177.332.596</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	50.010.720	(2.344.140)	6.868.000	6.863.831	(5.789.051)	55.609.360
Generados por pasivos	(77.541.948)	(26.399.663)	(56.374.000)	65.607.788	5.789.051	(88.918.772)
Otros ingresos y egresos netos	(1.812.417)	1.404.737	(6.639.211)	(1.513.208)	(2.736.531)	(11.296.630)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>23.695.327</b>	<b>(23.221.627)</b>	<b>54.963.820</b>	<b>77.289.034</b>	<b>-</b>	<b>132.726.554</b>
Impuestos a las ganancias	(6.852.262)	(3.766.469)	(18.157.711)	(4.895.885)	-	(33.672.327)
Participación de terceros en sociedades controladas	(9.816.827)	13.593.282	(37.323.000)	-	-	(33.546.545)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>7.026.238</b>	<b>(13.394.814)</b>	<b>(516.891)</b>	<b>72.393.149</b>	<b>-</b>	<b>65.507.682</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>74.112.608</b>	<b>18.223.276</b>	<b>160.086.376</b>	<b>9.592.321</b>	<b>2.736.531</b>	<b>264.751.112</b>

  

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

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



### Información sobre conferencia telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados del cuarto trimestre de 2009 de Pampa Energía S.A. el miércoles 10 de marzo 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 (1 800) 860-2442, o desde cualquier otro país al (1 412) 858-4600. 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](http://www.pampaenergia.com/ri).

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

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

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