

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”), anuncia los resultados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

Información Accionaria

Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Ticker: PAMP

NYSE
Ticker: PAM

1 ADS = 25 acciones ordinarias

Para mayor información, contactarse con:

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

Tel +54-11-4809-9500
investor@pampaenergia.com
www.pampaenergia.com/ri

Pampa Energía S.A., la empresa integrada de electricidad más grande de Argentina, que a través de sus subsidiarias participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad, anuncia hoy los resultados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010:

Ventas netas consolidadas por AR\$4.866,9 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, un 18,9% superior a los AR\$4.093,4 millones del mismo período de 2009, principalmente explicado por un aumento del 39,9% (AR\$686,7 millones), del 4,6% (AR\$95,8 millones), y del 0,2% (AR\$0,6 millones) en los segmentos de generación, distribución, y transmisión respectivamente, que compensaron una reducción del 94,3% (AR\$14,2 millones) en las ventas netas del segmento holding y otros.

EBITDA consolidado¹ de AR\$641,6 millones, un 17,1% inferior a los AR\$773,5 millones del mismo período de 2009, explicado por una reducción del 0,5% (AR\$1,3 millones) y del 35,7% (AR\$149,6 millones) en los segmentos de generación y distribución respectivamente, parcialmente compensado por un aumento del 15,3% (AR\$14,5 millones) en el segmento de transmisión y una menor pérdida en el segmento holding y otros del 11,9% (AR\$3,6 millones).

Pérdida neta consolidada de AR\$46,6 millones, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$214,7 millones del mismo período de 2009, principalmente como consecuencia de una reducción de la ganancia operativa, menores ganancias por recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias y la pérdida por desvalorización de San Antonio Global en nuestro segmento holding y otros en el segundo trimestre de 2010.

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

Principales Resultados del Cuarto Trimestre de 2010¹:

Ventas netas consolidadas por AR\$1.228,6 millones en el cuarto trimestre de 2010, un 49,5% superior a los AR\$821,7 millones del mismo período de 2009, principalmente explicado por un aumento de las ventas netas del 143,8% (AR\$367,5 millones), del 25,3% (AR\$17,7 millones) y del 4,4% (AR\$22,1 millones) en los segmentos de generación, transmisión, y distribución respectivamente, que fueron compensados por una disminución en las ventas netas del 30,3% (AR\$0,2 millones) en el segmento de holding y otros.

EBITDA consolidado² de AR\$130,9 millones, un 10,6% superior a los AR\$118,4 millones del mismo período de 2009, explicado por aumentos del 171,4% (AR\$50,6 millones) y del 139,1% (AR\$29,2 millones) en los segmentos de generación y transmisión respectivamente, que mitigaron una reducción del 86,2% (AR\$65,8 millones) en el segmento de distribución y mayores pérdidas por AR\$2,3 millones en el segmento holding y otros.

Ganancia neta consolidada de AR\$35,3 millones en el cuarto trimestre de 2010, AR\$75,3 millones superiores a la pérdida neta consolidada de AR\$40,0 millones del mismo período de 2009, explicado por ganancias en nuestros segmentos de generación (AR\$17,2 millones), transmisión (AR\$18,8 millones) y holding y otros (AR\$53,4 millones), que fueron compensadas por una pérdida en nuestro segmento de distribución (AR\$54,1 millones).

1. Operaciones de Recompra de Obligaciones Negociables de Nuestras Subsidiarias

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

Durante el año 2010, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$176 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias, de los cuales US\$123,9 corresponden al resultado de la oferta de canje y recompra de obligaciones negociables con vencimiento en 2017 de Edenor. Como resultado de dichas recompras, Pampa ha registrado una ganancia consolidada de AR\$5,5 millones.

Al 31 de diciembre de 2010 e incluyendo las recompras de 2008 y 2009, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$510 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias. 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 2010:

¹ La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 están basados en los estados financieros, preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en Argentina correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2010 y de 2009.

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

Obligaciones Negociables en US\$

Sociedad Subsidiaria	Obligación Negociable	Vencimiento Final	Monto Emisión (US\$ miles)	Monto Recomprado ¹ (US\$ miles)	Monto Remanente (US\$ miles)	Resultado Recompra ² (AR\$ miles)	Tasa Pactada
Transener	A la par tasa fija	2016	220.000	97.200	122.800	144.098	8,875%
	A la par clase 6 ⁽³⁾	2016	12.397	9.322	3.075		3% a 7%
Edenor	A la par a tasa variable	2019	12.656	0	12.656	168.065	Libor + 0% a 2%
	A la par a tasa fija	2016	80.048	80.048	0		3% a 10%
	A la par a tasa fija	2017	220.000	195.243	24.757		10,5%
	A la par a tasa fija	2022	230.301	0	230.301		9,75%
EASA	A la par a tasa fija	2017	12.874	419	12.455	102.066	3% a 5%
	A descuento a tasa fija	2016	84.867	83.659	1.208		11%
CTG	A la par a tasa fija	2013	6.069	1.887	4.182	17.861	2,0%
	A la par a tasa fija	2017	22.030	18.196	3.834		10,5%
Loma de la Lata ⁴	A descuento a tasa fija	2015	189.299	24.264	165.035	9.164	11,5%
Total			1.090.541	510.238	580.303	441.254	

¹Al 100%, no ajustado por participaciones minoritarias.

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

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

⁴Monto 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	58.236 ⁽¹⁾	0	58.236 ⁽¹⁾	0	Badlar Privada + 6,75%
CPB	Valor de Corto Plazo	2011	66.295	0	66.295	0	Badlar Privada + 3,00%
	Valor de Corto Plazo	2011	80.000	0	80.000		Badlar Privada + 3,00%
Total			146.295	0	146.295	0	

¹Corresponde al monto remanente al 31/12/2010.

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

Desde el 1 de enero de 2011 y hasta la fecha de emisión del presente informe, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$18 millones de valor nominal de obligaciones negociables, y han realizado tenencias de obligaciones negociables de distintas subsidiarias adquiridas desde el inicio de la operatoria de recompra en 2008, por un monto total de US\$55 millones de valor nominal.

2. Hechos Relevantes

2.1 | Adquisición de Activos

2.1.1 | Adquisición de Activos de AEI en Argentina

El día 19 de enero de 2011 Pampa Energía aceptó una oferta de un grupo de subsidiarias de AEI (los “Vendedores”) para adquirir, directamente o a través de alguna de sus subsidiarias, el 100% del capital accionario y votos de AESEBA S.A. (“AESEBA”), sociedad titular del 90% del capital accionario y votos de Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A. (“EDEN”), distribuidora de electricidad con área de concesión en el norte y centro de la provincia de Buenos Aires, y el 77,2% del capital accionario y votos de Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. (“EMDERSA”). EMDERSA es la sociedad controlante de Empresa Distribuidora San Luis S.A. (“EDESAL”), Empresa Distribuidora de Electricidad de La Rioja S.A. (“EDELAR”), y Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (“EDESA”), entre otras. El precio acordado fue de US\$90 millones por las acciones de EMDERSA y de US\$50 millones por las acciones de AESEBA. En función de la optimización de sinergias alcanzables y optimización de las disponibilidades financieras de Pampa Energía, se decidió efectuar una oferta no onerosa a Edenor para que dicha subsidiaria adquiriera esos paquetes accionarios, la cual fue aceptada por Edenor con fecha 4 de marzo de 2011, fecha en la que también se cerró dicha operación. Como parte de dicha oferta, Pampa Energía y Edenor acordaron que en el caso que Edenor enajene dentro de los 3 años a contar de la fecha de cierre cualesquiera de dichos paquetes accionarios, Pampa Energía tendrá el derecho a recibir el 50% del precio excedente que Edenor obtenga por sobre el precio abonado por Edenor al cierre de la compraventa de tales paquetes accionarios. Edenor acordó también asumir la obligación de realizar, conforme a la legislación vigente, la oferta pública de adquisición de acciones de EMDERSA en poder de accionistas minoritarios que, debido al cambio de control de EMDERSA, corresponde efectuar.

Por otra parte, el 27 de enero de 2011 Pampa cerró la adquisición de AEI del 100% de las obligaciones negociables en circulación emitidas el día 22 de abril de 1997 por Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), sociedad controlante de Transportadora de Gas del Sur (“TGS”) y otros créditos contra CIESA juntamente con los derechos sobre ciertos litigios en curso vinculados a las ONs, a ciertos acuerdos de reestructuración de la deuda de CIESA y a la responsabilidad civil de diversos sujetos. Las ONs preveían su vencimiento de capital el día 22 de abril de 2002 y tienen un valor nominal en circulación de US\$199,6 millones más intereses devengados, y que juntamente con las otras deudas adquiridas totalizan alrededor de US\$325 millones. La adquisición de la deuda de CIESA y los derechos antes referidos se realizó por un monto de US\$136 millones, con la intención de re implementar el acuerdo de reestructuración suscripto el 1º de septiembre de 2005 entre CIESA, Petrobras Argentina S.A., Petrobras Hispano Argentina S.A., Enron Pipeline Company Argentina S.A. (“EPCA”), ABN AMRO Bank N.V. Sucursal Argentina y los acreedores financieros, por el cual éstos últimos obtendrían el 50% del capital social de CIESA, que pasaría a controlar el 51% de TGS, u otro acuerdo que permita a la Sociedad obtener beneficios asimilables. De esta manera, CIESA terminaría de manera definitiva el proceso de morosidad en el que está subsumida desde hace 8 años, lo que Pampa espera redunde en beneficios tangibles para CIESA, TGS, los accionistas de ambas compañías y los usuarios del servicio público prestado por TGS en los términos de su licencia.

Asimismo, Pampa ha obtenido una opción para adquirir los derechos sobre el reclamo que Ponderosa Assets L.P. y Enron Creditors Recovery Corp tienen iniciado contra la República Argentina ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (“CIADI”) del Banco Mundial.

2.1.2 | Oferta para Adquisición de Acciones de Enron Pipeline Company Argentina S.A. (“EPCA”)

El día 28 de enero de 2011 Pampa aceptó una oferta para adquirir la totalidad de las acciones emitidas por EPCA, sociedad titular del 10% del capital social de Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), quien a su vez es titular del 55,3% del capital social de Transportadora de Gas del Sur

S.A. (“TGS”). El precio total acordado es de US\$29 millones. La operación se encuentra a la fecha pendiente de cierre.

2.2 | Acuerdos Relacionados con Petrolera Pampa y Central Térmica Loma de la Lata (“CTLLL”)

2.2.1 | *Terminación del Acuerdo de Inversión con YPF*

El 26 de noviembre de 2010, luego de la falta de respuesta ante nuestra solicitud de prórroga del Plazo para el cumplimiento de las condiciones precedentes del Acuerdo de Inversión sobre el área “Rincón del Mangrullo”, fechado el 19 de noviembre de 2009, el mismo ha quedado sin efecto.

2.2.2 | *Firma de Contrato de Compra de Gas Plus a Apache y Acuerdo de Asociación*

Con fecha 1 de diciembre de 2010, Pampa, a través de sus subsidiarias Petrolera Pampa S.A. y Central Térmica Loma de la Lata (“CTLLL”), y Apache Energía Argentina S.R.L. (“Apache”) celebraron un acuerdo de inversión para llevar adelante en forma conjunta el desarrollo y explotación de reservorios gasíferos no convencionales.

La asociación con Apache permitiría la producción de 700.000 m3 por día de gas natural no convencional proveniente de reservorios de baja permeabilidad de las áreas Anticlinal Campamento y Estación Fernández Oro, en las provincias de Neuquén y Río Negro. La participación de Pampa, estimada en aproximadamente US\$20 millones durante el transcurso de los próximos tres años, será del 15% en las inversiones necesarias para el desarrollo de dicha producción, la que le permitirá obtener una participación proporcional en la producción. El total de esta producción será destinada al abastecimiento de CTLLL.

Con fecha 5 de agosto CTLLL firmó un acuerdo con Apache para la compra de Gas Plus, por un período de tres años, por 800.000 m3/día a un precio de US\$5,00 por MMBTU.

Los acuerdos mencionados anteriormente garantizan el abastecimiento de 1.500.000 m3/día de Gas Plus destinados al consumo de la Central Térmica Loma de la Lata.

2.2.3 | *Acuerdo de Inversión en el Área “El Mangrullo” y Negociación de Contrato de CTLLL para Compra de Gas Plus con Petrobras*

El 7 de diciembre de 2010 Pampa, a través de sus subsidiarias Petrolera Pampa y CTLLL, y Petrobras Argentina S.A. (“Petrobras”) firmaron un acuerdo de inversión por el Área “El Mangrullo” ubicada en la provincia de Neuquén, por el que Pampa adquirirá, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes, el 43% del derecho de disponer libremente en boca de pozo, comercializar, industrializar los hidrocarburos provenientes de ciertos pozos a ser perforados en dicha área.

Como contraprestación por dicha adquisición, Pampa se ha comprometido a invertir hasta US\$16 millones en la perforación de los pozos. Las partes han estimado obtener una producción total de 400.000 m3 por día de gas natural bajo el Programa de Gas Plus proveniente de los pozos que será destinada al abastecimiento de CTLLL.

Adicionalmente, las partes se encuentran negociando un contrato de 400.000 m3 por día de Gas Plus, cuya celebración es una de las condiciones precedentes del acuerdo de inversión.

2.3 | Desperfectos Técnicos en el Turbo Vapor de Central Térmica Loma de la Lata (“CTLLL”)

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 ha postergado la puesta en marcha comercial del ciclo combinado. El contratista de la obra, Isolux Corsan Argentina S.A. y Tecna Estudios y Proyectos de Ingeniería S.A. - Unión Transitoria de Empresas (“UTE”), ha informado un cronograma sobre el cual CTLLL ha solicitado mayores precisiones y los mejores esfuerzos para reducir los tiempos involucrados, estimándose que la puesta en marcha comercial podrá demorarse hasta el fin del segundo trimestre de 2011 aproximadamente.

En consecuencia, CTLLL ha iniciado las gestiones pertinentes para el cobro tanto de las compensaciones contractuales previstas, como de las indemnizaciones correspondientes por parte de las compañías aseguradoras.

2.4 | Acuerdos para el Reconocimiento de Costos

2.4.1 | Acuerdos Relativos a Transener y Transba

El 12 de mayo de 2009, Transener y Transba celebraron con CAMMESA un acuerdo de financiamiento por un monto de hasta AR\$59,7 millones y AR\$30,7 millones respectivamente. Con fecha 5 de enero de 2010, se suscribió una ampliación del acuerdo de financiamiento antes señalado por hasta la suma de AR\$107,7 millones y AR\$42,7 millones para Transener y Transba, respectivamente.

Cabe señalar que el acuerdo de financiamiento previó la posibilidad de pre -cancelación del mismo para el caso que durante su plazo de pago el ENRE dispusiera los pagos retroactivos adeudados a Transener y Transba en concepto de las variaciones de costos desde el año 2005 a la fecha.

El 21 de diciembre de 2010 Transener y Transba suscribieron con la SE y el ENRE el Acuerdo Instrumental, estableciendo:

- i. El reconocimiento de un crédito a Transener y a Transba por las variaciones de costos obtenidas en el período de junio 2005 - noviembre 2010;
- ii. La cancelación de la deuda asumida ante CAMMESA por préstamo por Res. SE 146/02;
- iii. Un mecanismo de pago de los saldos a favor durante el año 2011;
- iv. El desembolso de un monto adicional para destinar a inversiones en el sistema por la suma de AR\$34,0 millones en Transener y de AR\$18,4 millones en Transba;

Durante el mes de febrero de 2011, CAMMESA ha estimado los montos adeudados a Transener y Transba por las variaciones de costos ocurridas en el período junio 2005 - noviembre 2010. Dichos montos ascienden al 17 de enero de 2011 (fecha de actualización de las cifras) a AR\$265,2 millones en concepto de capital y AR\$148,0 millones en concepto de intereses. Al 31 de diciembre de 2010, ambas sociedades registraron los resultados generados por el reconocimiento de las variaciones de costos por parte de la SE y el ENRE, hasta las sumas percibidas a dicha fecha, a través del financiamiento de CAMMESA. Consecuentemente, se han reconocido ingresos por ventas por AR\$61,9 millones e intereses financieros por AR\$80,7 millones.

El 31 de diciembre de 2010 se iniciaron las gestiones con CAMMESA para llevar a cabo la instrumentación del Acuerdo Instrumental mediante una nueva adenda al Contrato de Mutuo y Cesión de Créditos firmado con dicha Compañía el 12 de mayo de 2009.

En virtud del Acuerdo Instrumental, y sujeto al cumplimiento del mismo, Transener y Transba desistieron las acciones de amparo por mora presentadas a la justicia solicitando el reconocimiento de mayores costos y la convocatoria a audiencia pública para llevar a cabo la RTI.

2.4.2 | Nuevo Esquema de Reconocimiento de Costos y Remuneraciones para Generadores

El 25 de noviembre de 2010 se suscribió entre la Secretaría de Energía de la Nación (“SE”) y representantes de diversos grupos del sector de la generación de energía eléctrica¹ entre ellas Pampa Energía, el “Acuerdo para la Gestión y Operación de Proyectos, Aumento de la Disponibilidad de Generación Térmica y Adaptación de la Remuneración de la Generación 2008-2011”.

Dicho Acuerdo tiene como objeto continuar con el proceso de adaptación del Mercado Eléctrico Mayorista (“MEM”), viabilizar el ingreso de nueva generación para cubrir el aumento de la demanda de energía y potencia en dicho mercado, determinar un mecanismo para la cancelación de las Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimiento a Definir (“LVFVD”) de los generadores correspondientes a las acreencias del período comprendido entre el 1° de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2011 y finalmente, establecer un reconocimiento de la remuneración global que corresponda a los Generadores.

A efectos de incrementar la potencia instalada en el MEM, se prevé el análisis de proyectos de generación cuya ejecución se financiará con los fondos provenientes del “Cargo Transitorio para la Conformación del Fondo Acuerdo 2008-2011” a ser implementado por la SE, y del repago del total de los aportes realizados conforme al punto 2 del inc. d) del art. 4 del “Acuerdo Definitivo para la Gestión y Operación de los Proyectos para la Readaptación del MEM en el marco de la Resolución S.E. 1427/2004”. Los Generadores estarán encargados de la construcción de tales proyectos en función de la disponibilidad de financiamiento correspondiente.

En este orden cabe señalar que con fecha 13 de enero de 2011, la SE dictó la Resolución N° 3 de 2011, en virtud de la cual establece “ad-referendum” del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, prorrogar por un plazo de 120 meses contados a partir del 1° de enero de 2011 y con un valor de AR\$3,60 por MWh la aplicación transitoria del cargo establecido por la Resolución N° 1866 del 29 de noviembre de 2005 de esta SE.

A fin de proceder al repago de las LVFVD de los Generadores correspondientes a las acreencias del período comprendido entre el 1° de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2011, se acordó que dichos créditos serán cancelados a través de un Acuerdo de Abastecimiento en el marco de la Res. SE 220/07 a suscribirse por las nuevas centrales de generación que se construyan conforme a lo indicado anteriormente.

A las LVFVD que los Generadores incluyan bajo el Acuerdo se les adicionará el interés previsto en el art. 3 de la Res. SE 406/03 y serán convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la firma del Acuerdo. El monto resultante del cálculo anterior devengará a partir de la firma del Acuerdo, un interés anual equivalente al de aplicar una tasa LIBOR 30 días con más un 5%.

Los montos correspondientes a las LVFVD serán reembolsados en 120 cuotas mensuales, iguales y consecutivas a partir de la habilitación comercial de los proyectos que se construyan en el marco del Acuerdo mediante los citados acuerdos de abastecimiento.

Respecto a la remuneración a reconocer a los Generadores adherentes al Acuerdo, se contempla un aumento en la remuneración de la potencia puesta a disposición -los valores oscilan entre AR\$30 por MW-hrp y AR\$42 por MW-hrp de acuerdo a la tecnología correspondiente (Turbina de Gas, Turbina de Vapor o Ciclo Combinado)- en tanto se registre una disponibilidad igual o superior a la Disponibilidad

¹ Además de Pampa Energía, se encontraban representados los siguientes grupos económicos: AES Argentina, SADESA, Endesa Costanera, Central Dock Sud, Grupo Albanesi, Petrobras Argentina, Hidroeléctrica Chocón, Centrales de la Costa Atlántica, Hidroeléctrica Futaleufú y Energía del Sur S.A.

Objetivo. Por tanto, de cumplir con la citada Disponibilidad Objetivo, la remuneración de potencia puesta a disposición de Central Térmica Piedra Buena ascenderá a AR\$35 por MW-hrp, la de Central Térmica Güemes a AR\$38,5 por MW-hrp promedio y la de Central Térmica Loma de la Lata a AR\$35 por MW-hrp.

Adicionalmente, se acuerda reconocer a los Generadores un incremento en los valores máximos reconocidos a las máquinas térmicas como costos de mantenimiento y de combustibles¹, en aquellos meses en los que se verifique una disponibilidad promedio superior a la Disponibilidad Objetivo. Dichos valores serán reconocidos como Sobrecostos Transitorios de Despacho y no se considerarán a los efectos de la determinación del CVP para el despacho, ni participarán en el cálculo del Precio Spot.

Cabe resaltar que tanto el incremento en la remuneración de la potencia como el reconocimiento de costos adicionales por mantenimiento y combustibles se reconocerán a partir de la firma del Acuerdo, fechado el 25 de noviembre de 2010. Al 31 de diciembre de 2010, Pampa Energía y sus subsidiarias de generación han reconocido ingresos por el mencionado acuerdo que ascienden a AR\$8,8 millones. No obstante, con fecha 3 de febrero de 2011, a través de la Nota N° 924, la SE instruyó a CAMMESA a considerar en las transacciones económicas del MEM, los conceptos remunerativos previstos en el Acuerdo como LVFVD, hasta tanto se suscriban las adendas complementarias.

Finalmente, como consecuencia del Acuerdo, las acreencias de Hidroeléctrica Los Nihules S.A. ("HINISA"), subsidiaria de Pampa Energía S.A., que previo al acuerdo formaban parte de los montos abonados de conformidad con el inciso c) de la Resolución 406/2003, pasarán a formar parte de los montos abonados de conformidad con el inciso e) del art. 4 de la resolución citada, modificándose, por tanto, el orden de prelación en el pago de tales acreencias en beneficio de HINISA. A partir de dicha modificación las acreencias de HINISA se abonarán en forma conjunta con los costos variables de producción.

2.5 | Otros Hechos Relevantes

2.5.1 | *Financiamiento de CAMMESA a Central Térmica Piedra Buena ("CPB")*

Con fecha 28 de septiembre de 2010 la SE instruyó a CAMMESA, mediante la Nota 6157/10, a convocar a los Agentes Generadores del MEM con unidades de generación térmica turbo vapor a proponer las obras que resulten imprescindibles para incrementar la potencia generable de sus unidades, las que deberán estar disponibles con anterioridad al invierno 2011.

En consecuencia, en octubre de 2010 CPB formalizó ante CAMMESA su propuesta de obras a realizar para el incremento de la capacidad de potencia generable, siendo confirmado por CAMMESA el 28 de octubre de 2010 y aprobado por la SE mediante la Nota 7375/10 del 6 de noviembre de 2010 e instruyó a CAMMESA a otorgar el financiamiento requerido bajo los lineamientos de la resolución SE 146/02 y en las Notas 6157/10 y 7375/10. La propuesta de obras presentada por CPB asciende a AR\$63,2 millones.

Los fondos provenientes del acuerdo estarán destinados a solventar una parte de las obras y/o mantenimientos que permitan incrementar la potencia disponible de las unidades turbo vapor de CPB y serán desembolsados bajo la modalidad de pago anticipado y adelantos parciales en función del avance de las obras certificado mediante documentos emitidos por CPB y sujeto a las disponibilidades de fondos con los que cuente CAMMESA conforme lo instruya la SE. Al 31 de diciembre de 2010 CPB ha recibido de CAMMESA adelantos parciales por un total de AR\$21 millones.

¹ En caso de generación con combustibles líquidos se adicionarán AR\$8/MWh, mientras que en el caso de generación con gas natural el incremento es igual a AR\$4/MWh. Antes de la suscripción del Acuerdo, el valor máximo reconocido para la generación con combustibles líquidos era de AR\$12,96/MWh y para la generación con gas natural oscilaba entre AR\$7,96/MWh y AR\$10,81/MWh en función del tipo de tecnología y la potencia correspondiente.

2.5.2 | Tenencia de Acciones Ordinarias de Edenor

Al 31 de diciembre de 2010, Pampa Inversiones mantenía 19.449.074 acciones ordinarias clase B de Edenor y 839.279 ADRs (equivalentes a 16.785.580 acciones) adquiridas en distintas operaciones a valores de mercado, equivalentes al 4,04% de participación en el capital accionario de dicha sociedad.

Desde el 1 de enero de 2011 y hasta la emisión de los estados contables, Pampa Inversiones ha vendido 97.906 ADRs (equivalentes a 1.958.120 acciones) en diferentes operaciones en el mercado. Como consecuencia de las operaciones mencionadas, Pampa Inversiones disminuyó al 3,82% su participación en el capital accionario de Edenor.

2.5.3 | Pago de Dividendo Anticipado

Para preservar el patrimonio de la Compañía y velar por el tratamiento equitativo entre los accionistas, Pampa decidió nuevamente 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 la Sociedad está obligada a ingresar en la AFIP en su carácter de responsable sustituto del mencionado impuesto por el período fiscal 2010.

De esta manera, Pampa ha declarado un dividendo anticipado de AR\$18.111.204 (AR\$0,014 por acción). A partir del primer día hábil de 2011 se creó un cupón escritural, correspondiente a este dividendo anticipado, el que tendrá diferido su pago hasta el 28 de marzo de 2011, 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 2011.

El 28 de marzo de 2011, 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 (no están en ningún caso exentos los ADS).

3. Indicadores Financieros Relevantes

3.1 | Balance General Consolidado (AR\$)

	31.12.10		31.12.10
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	208.715.476	Deudas comerciales	651.057.807
Inversiones	961.538.811	Deudas bancarias y financieras	668.299.691
Créditos por ventas	793.417.597	Remuneraciones y cargas sociales	237.145.443
Otros créditos	322.266.583	Cargas fiscales	171.295.524
Bienes de cambio	29.678.642	Otras deudas	53.404.585
Otros activos	128.091.604	Previsiones	57.976.586
Total del activo corriente	2.443.708.713	Total del pasivo corriente	1.839.179.636
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Créditos por ventas	237.091.115	Deudas comerciales	78.086.367
Inversiones	481.680	Deudas bancarias y financieras	1.994.572.167
Otros créditos	246.627.684	Remuneraciones y cargas sociales	70.661.349
Bienes de cambio	638.632	Cargas fiscales	575.570.054
Bienes de uso	6.563.165.793	Otras deudas	985.110.326
Activos intangibles	268.206.304	Previsiones	11.326.505
Otros activos	90.286.475	Total del pasivo no corriente	3.715.326.768
Subtotal del activo no corriente	7.406.497.683	Total del pasivo	5.554.506.404
Llaves de negocio	572.704.466	PARTICIPACIÓN DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	1.587.453.391
Total del activo no corriente	7.979.202.149	PATRIMONIO NETO	3.280.951.067
Total del activo	10.422.910.862	Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	10.422.910.862

3.2 | Estado de Resultados Consolidado (AR\$)

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Ingresos por ventas	4.866.925.429	4.093.439.873
Costo de ventas	(3.987.967.830)	(3.192.146.239)
Resultado bruto	878.957.599	901.293.634
Gastos de comercialización	(210.043.525)	(154.663.071)
Gastos de administración	(366.835.721)	(302.748.889)
Amortización de llave de negocio	(19.964.093)	(20.004.543)
Resultado operativo	282.114.260	423.877.131
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	90.179.841	38.654.815
Impuestos y gastos bancarios	(67.112.504)	(78.035.607)
Diferencia de cambio	24.857.026	80.313.136
Resultado por medición a valor actual de créditos	7.373.095	11.765.722
Resultado por tenencia de activos financieros	54.456.618	128.453.780
Desvalorización de inversiones	(77.946.474)	-
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	-	(18.502.059)
Resultado por tenencia de otros activos	-	12.196.568
Otros resultados financieros	1.468.984	5.434.015
Subtotal	33.276.586	180.280.370
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(205.594.144)	(189.474.815)
Diferencia de cambio	(71.795.803)	(178.701.629)
Resultado por recompra de deuda financiera	5.496.554	245.462.895
Otros resultados financieros	(11.960.937)	(9.183.303)
Subtotal	(283.854.330)	(131.896.852)
Total resultados financieros y por tenencia	(250.577.744)	48.383.518
Otros ingresos y egresos netos	6.157.329	(2.010.213)
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	37.693.845	470.250.436
Impuesto a las ganancias	(74.280.606)	(160.202.472)
Participación de terceros en sociedades controladas	(9.974.279)	(95.311.143)
Ganancia (Pérdida) del período	(46.561.040)	214.736.821
Ganancia (Pérdida) por acción básico	(0,0354)	0,1544
Ganancia (Pérdida) por acción diluido	(0,0315)	0,1453

3.3 | Estado de Resultados Consolidado 4Q10 y 4Q09 (AR\$)

	4Q10	4Q09
Ingresos por ventas	1.228.627.809	821.714.529
Costo de ventas	(1.019.179.620)	(656.844.842)
Resultado bruto	209.448.189	164.869.687
Gastos de comercialización	(59.963.338)	(44.751.887)
Gastos de administración	(108.084.582)	(83.426.741)
Amortización de llave de negocio	(5.002.646)	(5.002.595)
Resultado operativo	36.397.623	31.688.464
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	55.589.045	3.971.957
Impuestos y gastos bancarios	(12.024.813)	(31.809.349)
Diferencia de cambio	(1.913.840)	2.910.111
Resultado por medición a valor actual de créditos	(5.277.432)	3.751.395
Resultado por tenencia de activos financieros	52.611.919	6.323.769
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	-	(322.916)
Otros resultados financieros	(5.788.822)	19.425.970
Subtotal	83.196.057	4.250.937
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(70.302.103)	(28.435.969)
Diferencia de cambio	(11.413.797)	2.592.715
Resultado por recompra de deuda financiera	(6.927.142)	633.130
Otros resultados financieros	(5.453.480)	(505.057)
Subtotal	(94.096.522)	(25.715.181)
Total resultados financieros y por tenencia	(10.900.465)	(21.464.244)
Otros ingresos y egresos netos	9.425.006	(11.006.146)
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	34.922.164	(781.926)
Impuesto a las ganancias	(7.226.566)	(30.735.064)
Participación de terceros en sociedades controladas	7.588.471	(8.444.091)
Ganancia (Pérdida) del período	35.284.069	(39.961.081)
Ganancia (Pérdida) por acción básico	0,0269	(0,0358)
Ganancia (Pérdida) por acción diluido	0,0246	(0,0372)

3.4 | Resumen de Caja Consolidada y Deuda Financiera Consolidada (AR\$)

Caja ⁽¹⁾ (al 31 de Diciembre de 2010)	Consolidada en Estados Contables	Ajustada por Tenencia Accionaria
Generación	200.983.812	185.473.992
Transmisión	52.414.771	27.596.377
Distribución	660.062.431	367.229.111
Holding y Otros	256.793.273	256.793.273
Total	1.170.254.287	837.092.753

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

Deudas Bancarias y Financieras (al 31 de Diciembre de 2010)	Consolidada en Estados Contables	Ajustada por Tenencia Accionaria
Generación	1.122.884.332	1.109.176.929
Transmisión	231.651.801	121.964.673
Distribución	1.140.617.176	656.778.045
Holding y Otros	167.718.549	167.718.549
Total	2.662.871.858	2.055.638.195

4. Resumen de Generación Eléctrica

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

Resumen de Activos de Generación Eléctrica	Hidroeléctricas		Térmicas			Total
	HINISA	HIDISA	CTG	CTLLL	CPB	
Capacidad instalada (MW)	265	388	361	553	620	2.187
Participación de mercado	0,9%	1,4%	1,3%	2,0%	2,2%	7,8%
Generación 2010 (GWh)	778	538	1.533	448	2.646	5.943
Participación de mercado	0,7%	0,5%	1,4%	0,4%	2,3%	5,3%
Ventas 2010 (GWh)	1.080	851	2.523	527	3.481	8.463
Generación 2009 (GWh)	854	600	1.699	926	2.390	6.469
Variación de generación 2010 - 2009	-8,9%	-10,3%	-9,8%	-51,6%	10,7%	-8,1%
Ventas 2009 (GWh)	1.162	927	2.216	1.297	3.199	8.802
Precio Promedio 2010 (AR\$ / MWh)	158,7	183,2	217,3	285,2	394,4	283,5
Margen Bruto Promedio 2010 (AR\$ / MWh)	54,4	55,0	56,5	12,1	24,4	40,1
Margen Bruto Promedio 2009 (AR\$ / MWh)	60,3	65,4	77,9	21,3	13,8	42,6
Generación 4Q 2010 (GWh)	210	144	450	64	497	1.365
Participación de mercado	0,7%	0,5%	1,6%	0,2%	1,7%	4,8%
Ventas 4Q 2010 (GWh)	286	222	890	113	760	2.270
Generación 4Q 2009 (GWh)	233	166	376	74	10	859
Variación de generación 4Q10 - 4Q09	-9,9%	-13,1%	19,8%	-14,6%	4800,2%	58,9%
Ventas 4Q 2009 (GWh)	311	245	643	83	267	1.548
Precio Promedio 4Q 2010 (AR\$ / MWh)	154,6	170,6	224,3	530,5	363,4	272,1
Margen Bruto Promedio 4Q 2010 (AR\$ / MWh)	53,1	44,5	63,4	13,5	8,3	39,3
Margen Bruto Promedio 4Q 2009 (AR\$ / MWh)	52,8	52,9	55,8	85,2	-65,6	35,4

Fuente: Pampa Energía S.A. y CAMMESA.

Nota: Margen Bruto antes de cargo por amortización y depreciación. CTG incluye resultados por Powerco. La capacidad instalada de CTLLL incluye 178 MW del cierre de ciclo combinado que estimamos comenzar con la operación comercial durante el segundo trimestre de 2011.

La generación del cuarto trimestre de 2010 fue un 58,9% mayor que la del cuarto trimestre de 2009, que se corresponden principalmente a un aumento de 487 GWh en la generación de Central Térmica Piedra Buena. Dicho incremento se explica principalmente por un mayor requerimiento de funcionamiento con combustible líquido, debido a que en el 2010 hubo menor utilización del sistema de generación hidroeléctrica.

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

Pampa se encuentra expandiendo la capacidad instalada actual de Loma de la Lata en 178 MW mediante la conversión a ciclo combinado de la planta. El proyecto aumentará la capacidad de la central en aproximadamente el 50%, no requiriendo consumo de gas adicional, resultando así en una mayor eficiencia para la planta en su totalidad.

La ampliación requerirá una inversión aproximada de US\$233 millones y será comercializada bajo el Programa de Energía Plus así como también a CAMMESA por medio del acuerdo firmado con dicha entidad en el marco de la Resolución N° 220/2007 de la Secretaría de Energía.

Debido a ciertos desperfectos técnicos detectados en la unidad Turbo Vapor que forma parte de las obras de ampliación de la capacidad instalada de generación de Loma de la Lata, se ha postergado la puesta en marcha comercial del ciclo combinado. El contratista de la obra, Isolux Corsan Argentina S.A. y Tecna Estudios y Proyectos de Ingeniería S.A. - Unión Transitoria de Empresas (“UTE”), ha informado un cronograma sobre el cual CTLLL ha solicitado mayores precisiones y los mejores esfuerzos para reducir los tiempos involucrados, estimándose que la puesta en marcha comercial podrá demorarse hasta el fin del segundo trimestre de 2011 aproximadamente. En consecuencia, CTLLL ha iniciado las gestiones pertinentes para el cobro tanto de las compensaciones contractuales previstas, como de las indemnizaciones correspondientes por parte de las compañías aseguradoras.

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 '10 (US\$ MM)	Combustible	Fecha Estimada de Inicio de Operaciones
CTG	Salta	100	69	69	Gas Natural ⁽¹⁾	Completado
Loma de la Lata	Neuquén	178	233	220	No requiere por ser cierre de ciclo	2Q 2011
Total		278	302	289		

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

6. Análisis de los resultados económicos del cuarto trimestre de 2010 en comparación con el cuarto trimestre de 2009

Durante el cuarto trimestre de 2010 registramos ventas netas consolidadas por AR\$1.228,6 millones que representan un aumento del 49,5% comparado con los AR\$821,7 millones del mismo período de 2009, principalmente explicado por un aumento de las ventas netas del 143,8% (AR\$367,5 millones), del 25,3% (AR\$17,7 millones) y del 4,4% (AR\$22,1 millones) en los segmentos de generación, transmisión y distribución, respectivamente que fueron parcialmente compensados por la disminución en las ventas del 30,3% (AR\$0,2 millones) en el segmento holding y otros.

El EBITDA consolidado¹ del cuarto trimestre de 2010 fue de de AR\$130,9 millones, un 10,6% superior a los AR\$118,4 millones del mismo período de 2009, explicado por aumentos del 171,4% (AR\$50,6 millones) y del 139,1% (AR\$29,2 millones) en los segmentos de generación y transmisión, respectivamente, que compensaron la reducción del 86,2% (AR\$65,8 millones) en el segmento de distribución y la mayor pérdida de AR\$2,3 millones en el segmento holding y otros.

Finalmente, presentamos una ganancia neta consolidada de AR\$35,3 millones en el cuarto trimestre de 2010, comparada con una pérdida neta consolidada de AR\$40,0 millones en el mismo período de 2009, explicado por las ganancias en nuestros segmentos de generación (AR\$17,2 millones), transmisión (AR\$18,8 millones) y holding y otros (AR\$53,4 millones), que fueron parcialmente compensadas por las pérdidas en nuestro segmento de distribución (AR\$54,1 millones).

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

Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$ millones)	4Q10	4Q09	Variación	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	623,0	255,6	143,8%	2.410,0	1.723,3	39,9%
Costo de ventas	(527,6)	(212,1)	148,7%	(2.059,7)	(1.395,6)	47,6%
Resultado bruto	95,5	43,5	119,6%	350,3	327,7	6,9%
Gastos de comercialización	(5,4)	(3,0)	81,2%	(15,4)	(15,7)	-1,9%
Gastos de administración	(28,7)	(25,4)	12,7%	(112,1)	(82,8)	35,5%
Amortización de llave de negocio	(3,8)	(3,8)	0,0%	(15,2)	(15,2)	0,0%
Resultado operativo	57,6	11,3	411,6%	207,6	214,0	-3,0%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	2,0	(11,0)	NA	42,2	70,1	-39,8%
Generados por pasivos	(26,3)	0,7	NA	(105,3)	(116,4)	-9,6%
Otros ingresos y egresos netos	12,3	(2,5)	NA	17,0	(2,7)	NA
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	45,6	(1,6)	NA	161,5	165,0	-2,1%
Impuesto a las ganancias	(18,2)	(4,7)	283,0%	(63,4)	(68,5)	-7,4%
Participación de terceros en sociedades controladas	(10,2)	(5,1)	100,0%	(39,9)	(38,6)	3,4%
Ganancia (Pérdida) del período	17,2	(11,5)	NA	58,1	57,9	0,4%
EBITDA¹	80,1	29,5	171,4%	289,9	291,3	-0,5%

Las ventas netas de nuestras actividades de generación aumentaron un 143,8% a AR\$623,0 millones en el cuarto trimestre de 2010 de AR\$255,6 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido al aumento de la cantidad de electricidad vendida en el período y al aumento en los precios promedio de la electricidad. Las ventas netas consolidadas del segmento en el cuarto trimestre de 2010 incluyen ventas de energía y de servicios a otras empresas, eliminándose las ventas entre compañías del segmento. En los cuartos trimestres de 2010 y de 2009 las ventas de energía fueron de AR\$617,7 millones y AR\$252,2 millones, respectivamente; las ventas por servicios (de Pampa Generación) fueron de AR\$21,3 millones y AR\$15,8 millones, respectivamente, las eliminaciones por ventas de servicios entre compañías del segmento fueron de AR\$15,9 millones y AR\$12,5 millones, respectivamente. El aumento de AR\$365,5 millones en las ventas netas de electricidad se debió principalmente al efecto del aumento en los precios promedio de la electricidad calculados para nuestras subsidiarias (AR\$272,1 por MWh en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con AR\$162,9 por MWh en el mismo período de 2009, lo que representa un aumento de las ventas de AR\$169,0 millones), sumado al efecto del aumento en la cantidad de electricidad vendida (2.270,3 GWh en el cuarto trimestre de 2010, en comparación con 1.548,4 GWh en el mismo período de 2009, lo que representa un aumento de las ventas de AR\$196,5 millones). Los precios promedio de la electricidad reflejan el impacto en el precio promedio de la electricidad de los aumentos del costo de combustibles (especialmente el mayor consumo de fuel oil en Piedra Buena) entre los períodos comparados. El aumento de la electricidad vendida se explica principalmente por un mayor despacho de algunas de nuestras unidades térmicas (Güemes y especialmente Piedra Buena, que en el 4Q2010 vendió 760,5 GWh comparados con 266,8 GWh en el 4Q de 2009. La mayor parte de esta generación en Piedra Buena se hizo consumiendo fuel oil). En el cuarto trimestre de 2010 las ventas de electricidad incluyen las siguientes ventas bajo Nota 6866: Güemes 260,5 GWh, Loma de la Lata 40,6 GWh y Piedra Buena 61,0. Asimismo, a partir del “Acuerdo para la Gestión y Operación de Proyectos, Aumento de la Disponibilidad de Generación Térmica y Adaptación de la Remuneración de la Generación 2008-2011” suscrito el 25

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

de noviembre de 2010, al 31 de diciembre de 2010 Pampa Energía y sus subsidiarias de generación han reconocido ingresos por el mencionado acuerdo que ascienden a AR\$8,8 millones, los cuales se encuentran pendiente de cobro (para mayor información ver el punto 2.4.2 de este Informe).

El costo de ventas aumentó un 148,7% a AR\$527,6 millones en el cuarto trimestre de 2010 de AR\$212,1 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a un aumento de AR\$171,2 millones en los costos del combustible líquido (debido al mayor costo y consumo de fuel oil registrado por Piedra Buena en el cuarto trimestre de 2010), a un aumento de AR\$114,9 millones en los costos gas natural consumido, a un aumento del costo de energía comprada de AR\$26,9 millones y a aumentos en los costos de personal de AR\$4,1 millones.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada de nuestro segmento de generación aumentó un 119,6% a AR\$95,5 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con AR\$43,5 millones en el mismo período de 2009, principalmente como consecuencia de los precios de electricidad promedio más altos y el mayor volumen de electricidad vendida. El margen bruto de nuestras actividades de generación disminuyó un 9,9% al 15,3% sobre las ventas en el cuarto trimestre de 2010, del 17,0% sobre las ventas en el mismo período de 2009, debido al mayor costo promedio de las compras de energía para satisfacer contratos y a la incidencia de los gastos fijos de operación en el segmento.

Los gastos de comercialización aumentaron a AR\$5,4 millones en el cuarto trimestre de 2010 de AR\$3,0 millones en el mismo período de 2009. A su vez, los gastos administrativos aumentaron a AR\$28,7 millones en el cuarto trimestre de 2010 de AR\$25,4 millones en el mismo período de 2009.

La ganancia operativa relacionada con nuestras actividades de generación aumentó 411,6% a AR\$57,6 millones en el cuarto trimestre de 2010 de AR\$11,3 millones en el mismo período de 2009. El margen operativo relacionado con nuestras actividades de generación aumentó un 109,8% al 9,2% sobre las ventas en el cuarto trimestre de 2010, del 4,4% sobre las ventas en el mismo período de 2009, principalmente debido a que el aumento relativo de los gastos de comercialización y administración fue menor al aumento relativo de la ganancia bruta.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de generación aumentó en un 171,4% a AR\$80,1 millones en el cuarto trimestre de 2010 de AR\$29,5 millones en el mismo período de 2009.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de generación representaron una pérdida de AR\$24,3 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparados con una pérdida de AR\$10,3 millones para el mismo período de 2009. Los resultados del trimestre actual se deben principalmente a pérdidas netas por intereses (AR\$13,8 millones) y pérdidas por impuestos y gastos bancarios (AR\$6,1 millones) que fueron parcialmente compensadas por la ganancia por la tenencia de activos financieros (AR\$2,3 millones) y otros. En el mismo período de 2009, nuestro segmento de generación registró pérdidas por impuestos y gastos bancarios (AR\$22,0 millones), por diferencias de cambio netas (AR\$1,8 millones), y por desvalorización de activos e inversiones (AR\$0,3 millones), que fueron parcialmente compensados por ganancias por intereses netos (AR\$8,6 millones), por tenencia de activos financieros (AR\$4,6 millones) y ganancias por otros resultados generados por activos (AR\$1,7 millones).

Nuestras actividades de generación registraron otros ingresos, netos, por AR\$12,3 millones en el cuarto trimestre de 2010. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$18,2 millones en el cuarto trimestre de 2010 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$10,2 millones.

Finalmente, nuestras actividades de generación registraron una ganancia neta de AR\$17,2 millones en el cuarto trimestre de 2010, comparada con una pérdida neta de AR\$11,5 millones en el mismo período de 2009.

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

Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$ millones)	4Q10	4Q09	Variación	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	87,7	70,0	25,3%	291,9	291,3	0,2%
Costo de ventas	(38,4)	(53,7)	-28,4%	(198,6)	(220,1)	-9,7%
Resultado bruto	49,3	16,3	201,7%	93,2	71,2	31,0%
Gastos de comercialización	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Gastos de administración	(13,4)	(10,7)	25,6%	(44,7)	(37,5)	19,1%
Amortización de llave de negocio	0,2	0,2	0,0%	0,8	0,8	6,1%
Resultado operativo	36,0	5,8	518,2%	49,4	34,5	43,3%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	37,0	(1,0)	NA	41,2	5,5	642,8%
Generados por pasivos	(8,5)	(3,6)	134,6%	(47,8)	(9,8)	NA
Otros ingresos y egresos netos	(6,1)	1,5	NA	(3,8)	4,7	NA
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	58,5	2,7	NA	39,0	35,0	11,5%
Impuesto a las ganancias	(23,1)	0,6	NA	(21,8)	(4,8)	355,2%
Participación de terceros en sociedades controladas	(16,5)	(1,1)	NA	(5,9)	(12,7)	-53,7%
Ganancia del período	18,8	2,2	NA	11,3	17,4	-35,3%
EBITDA¹	50,2	21,0	139,1%	109,6	95,1	15,3%

Consolidación Contable de Transener (AR\$ millones)	4Q10	4Q09	2010	2009
Ganancia (Pérdida) Transener	66,8	4,1	23,2	46,8
- 73,6% Participación Terceros	(49,1)	(3,0)	-17,1	-34,5
- Otros ajustes de consolidación ²	1,2	1,1	5,2	5,1
Ganancia (Pérdida) Segmento Transmisión	18,8	2,2	11,3	17,4

Las ventas netas relacionadas con nuestras actividades de transmisión aumentaron un 25,3% a AR\$87,7 millones en el cuarto trimestre de 2010, comparado con AR\$70,0 millones para el mismo período de 2009. Las ventas reguladas netas aumentaron 95,3% a AR\$67,8 millones en el cuarto trimestre de 2010, de AR\$34,7 millones registrados en el mismo período de 2009 principalmente como consecuencia del reconocimiento de AR\$30,9 millones en el cuarto trimestre de 2010 por las variaciones de costos durante el período de junio 2005 a noviembre 2010 según la aplicación del Acuerdo Instrumental (del 21 de diciembre de 2010 entre Transener, Transba y la Secretaría de Energía de la Nación y el ENRE) por el cual se re-determinan los cargos por conexión, capacidad de transporte y cargos por operación y mantenimiento para esos períodos (para mayor información ver punto 2.4.1 de este Informe). Las ventas netas por regalías correspondientes a la Cuarta Línea se mantuvieron casi constantes en AR\$10,6 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con AR\$10,3 millones registrados en el mismo período de 2009. Otras ventas netas disminuyeron a AR\$9,2 millones en el cuarto trimestre de 2010 de AR\$25,0 millones para el mismo período de 2009 principalmente como consecuencia de la disminución de ingresos generados por obras debido a la finalización de los trabajos en las estaciones transformadoras de Bahía Blanca y el Chocón.

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

² Incluye depreciación por mayor valor de bienes de uso e intangibles reconocidos al momento de la adquisición, variación en pasivo por impuesto diferido reconocido y amortización llave de negocio.

El costo de ventas disminuyó un 28,4% a AR\$38,4 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con AR\$53,7 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a la disminución del nivel de actividades no reguladas mencionado más arriba.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de transmisión aumentó un 201,7% a AR\$49,3 millones en el cuarto trimestre de 2010 de AR\$16,3 millones en el mismo período de 2009, principalmente como consecuencia de los incrementos en las ventas netas reguladas como resultado de la aplicación del Acuerdo Instrumental mencionado arriba. El margen bruto de nuestras actividades de transmisión se incrementó un 140,9% al 56,2% sobre las ventas en el cuarto trimestre de 2010, del 23,3% sobre las ventas en el mismo período de 2009 reflejando principalmente el aumento en las ventas netas reguladas.

No registramos gastos de comercialización relacionados con nuestras actividades de transmisión. Los gastos de administración se incrementaron en un 25,6% a AR\$13,4 millones en el cuarto trimestre de 2010, de AR\$10,7 millones en el mismo período de 2009.

La ganancia operativa aumentó un 518,2% a AR\$36,0 millones en el cuarto trimestre de 2010 de AR\$5,8 millones para el mismo período de 2009. El margen operativo total se incrementó al 41,1% sobre las ventas en el cuarto trimestre de 2010, del 8,3% de las ventas en el mismo período de 2009, reflejando en ambos casos la incidencia del incremento de las ventas netas reguladas por aplicación del Acuerdo Instrumental en 2010.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de transmisión se incrementó un 139,1% a AR\$50,2 millones en el cuarto trimestre de 2010 de AR\$21,0 millones en el mismo período del 2009, principalmente explicado por las mayores ventas reguladas netas.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, representaron una ganancia de AR\$28,5 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparada con una pérdida de AR\$4,6 millones para el mismo período de 2009. Los resultados del trimestre actual se deben principalmente a las ganancias generadas por intereses netos (AR\$31,4 millones) principalmente generados por el reconocimiento de AR\$40,4 millones de intereses financieros como consecuencias de los Acuerdos Instrumentales mencionados más arriba, que fueron parcialmente compensados por las pérdidas por diferencias de cambio netas (AR\$1,0 millones), impuestos y gastos bancarios (AR\$0,9 millones) y otros. En el mismo período de 2009, nuestro segmento de transmisión registró pérdidas por intereses netos (AR\$7,6 millones) que fueron parcialmente compensados por las ganancias por diferencias netas de cambio (AR\$1,9 millones) y por recompra de deuda propia (AR\$2,6 millones).

Las actividades de transmisión registraron otros egresos netos por AR\$6,1 millones en el cuarto trimestre de 2010. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$23,1 millones en el cuarto trimestre de 2010 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$16,5 millones.

Finalmente, las actividades de transmisión registraron una ganancia neta de AR\$18,8 millones en el cuarto trimestre de 2010, comparada con una ganancia neta de AR\$2,2 millones en el mismo período de 2009.

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

Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$ millones)	4Q10	4Q09	Variación	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	521,7	499,6	4,4%	2.173,6	2.077,9	4,6%
Costo de ventas	(453,7)	(391,3)	16,0%	(1.731,5)	(1.569,7)	10,3%
Resultado bruto	68,0	108,4	-37,3%	442,2	508,1	-13,0%
Gastos de comercialización	(54,5)	(41,6)	31,2%	(194,5)	(138,0)	41,0%
Gastos de administración	(57,0)	(39,8)	43,2%	(180,6)	(145,9)	23,8%
Amortización de llave de negocio	(1,4)	(1,4)	-0,1%	(5,5)	(5,5)	0,0%
Resultado operativo	(44,9)	25,6	NA	61,5	218,7	-71,9%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	(6,6)	0,0	NA	(4,4)	43,7	NA
Generados por pasivos	(75,2)	(26,3)	185,7%	(201,0)	(174,2)	15,4%
Otros ingresos y egresos netos	5,0	(4,5)	NA	(9,8)	2,0	NA
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(121,7)	(5,3)	NA	(153,7)	90,2	NA
Impuesto a las ganancias	33,2	1,5	NA	25,3	(61,1)	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	34,4	(2,3)	NA	35,9	(43,9)	NA
Ganancia (Pérdida) del período	(54,1)	(6,0)	NA	(92,5)	(14,8)	NA
EBITDA¹	10,5	76,4	-86,2%	268,9	418,5	-35,7%

Consolidación Contable de Edenor (AR\$ millones)	4Q10	4Q09	2010	2009
Ganancia Edenor	(70,9)	4,7	(74,0)	90,6
- 48,5% Participación Terceros	34,4	(2,3)	35,9	(43,9)
- Pérdida Sociedad Controlante - EASA ²	(12,1)	(5,4)	(46,7)	(55,9)
- Otros ajustes de consolidación ³	(5,5)	(3,0)	(7,7)	(5,7)
Ganancia (Pérdida) Segmento Distribución	(54,1)	(6,0)	(92,5)	(14,8)

Las ventas netas provenientes de nuestras actividades de distribución aumentaron un 4,4% a AR\$521,7 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con AR\$499,6 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido al aumento del volumen de ventas de electricidad (aumento del 7,3% entre trimestres) que fue parcialmente compensado por el aumento de las multas y penalidades que se deducen en las ventas netas (a AR\$38,3 millones en 2010 de AR\$18,5 millones en 2009).

El costo de ventas aumentó un 16,0% a AR\$453,7 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con AR\$391,3 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido al aumento de los costos salariales por AR\$40,8 millones (AR\$100,4 millones y AR\$59,6 millones para el cuarto trimestre del 2010 y 2009, respectivamente), correspondientes a ajustes por cargas sociales y aumentos

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

² No incluye resultado por participación en sociedad controlada Edenor.

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

salariales, y de las compras de electricidad (que refleja el aumento en el volumen de energía vendida por el aumento en la demanda y el aumento en las pérdidas eléctricas).

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de distribución se redujo en un 37,3% a AR\$68,0 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con AR\$108,4 millones para el mismo período de 2009. El margen bruto relacionado con nuestras actividades de distribución se redujo un 39,9% a 13,0% sobre las ventas en el cuarto trimestre de 2010, del 21,7% sobre las ventas en el mismo período de 2009. Ambos valores reflejan principalmente el impacto de los aumentos salariales y de las mayores compras de electricidad entre los períodos analizados.

Los gastos de comercialización se incrementaron a AR\$54,5 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con AR\$41,6 millones para el mismo período de 2009, principalmente a causa de los mayores costos salariales y otros gastos entre los trimestres analizados (aumentos de AR\$8,9 millones y AR\$9,2 millones, respectivamente).

Los gastos de administración se incrementaron un 43,2% a AR\$57,0 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con AR\$39,8 millones para el mismo período de 2009 principalmente debido a los mayores costos salariales (aumento de AR\$11,5 millones).

Por lo tanto, registramos una pérdida operativa en nuestras actividades de distribución de AR\$44,9 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con una ganancia operativa de AR\$25,6 millones en el mismo período de 2009.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de distribución se redujo un 86,2% a AR\$10,5 millones en el cuarto trimestre de 2010 de AR\$76,4 millones para el mismo período de 2009.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades de distribución representaron una pérdida de AR\$81,8 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con una pérdida de AR\$26,3 millones en el mismo período de 2009. Los resultados del trimestre actual se deben principalmente a las pérdidas por intereses netos (AR\$35,7 millones), por diferencias de cambio netas (AR\$14,2 millones), generadas por impuestos y gastos bancarios (AR\$3,8 millones), generadas por resultados de tenencias de activos financieros (AR\$7,2 millones) y otros. En el mismo período de 2009, nuestro segmento de distribución registró pérdidas por intereses netos por AR\$24,9 millones, por resultados de tenencias de activos financieros (AR\$14,6 millones), generadas por impuestos y gastos bancarios (AR\$8,1 millones), mitigadas por ganancias en diferencias de cambio netas (AR\$10,4 millones) y otros resultados generados por activos (AR\$11,6 millones).

Las operaciones de distribución registraron otros ingresos netos por AR\$5,0 millones en el cuarto trimestre de 2010, comparado con otros egresos de AR\$4,5 millones en el mismo período de 2009. A su vez, registraron un beneficio por impuesto a las ganancias de AR\$33,2 millones en el cuarto trimestre de 2010 y un beneficio por participaciones minoritarias de AR\$34,4 millones.

Finalmente, nuestras actividades de distribución registraron una pérdida neta de AR\$54,1 millones en el cuarto trimestre de 2010 en comparación con una pérdida neta de AR\$6,0 millones en el mismo período de 2009.

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

Segmento Holding y Otros

Segmento Holding, Consolidado (AR\$ millones)	4Q10	4Q09	Variación	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	0,4	0,6	-30,3%	0,9	15,1	-94,3%
Costo de ventas	(0,2)	(0,0)	NA	(0,8)	(8,2)	-90,7%
Resultado bruto	0,1	0,5	-73,7%	0,1	6,9	-98,6%
Gastos de comercialización	(0,0)	(0,2)	-80,7%	(0,1)	(1,0)	-85,5%
Gastos de administración	(12,1)	(10,2)	19,2%	(36,0)	(48,0)	-25,0%
Amortización de llave de negocio	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Resultado operativo	(12,0)	(9,8)	22,2%	(36,0)	(42,2)	-14,5%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	54,3	15,1	260,5%	(22,9)	76,7	NA
Generados por pasivos	12,4	3,6	247,4%	47,4	151,7	-68,7%
Otros ingresos y egresos netos	(2,1)	(5,4)	-61,0%	2,5	(6,1)	NA
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	52,6	3,4	NA	(9,1)	180,1	NA
Impuesto a las ganancias	0,8	(28,1)	NA	(14,4)	(25,8)	-44,3%
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-	NA	-	-	NA
Ganancia (Pérdida) del período	53,4	(24,7)	NA	(23,4)	154,2	-115,2%
EBITDA¹	(9,7)	(7,4)	31,4%	(26,6)	(30,2)	-11,9%

Las ventas netas relacionadas con nuestro segmento holding y otros disminuyeron a AR\$0,4 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparadas con AR\$0,6 millones en el mismo período de 2009. En 2010 esas ventas corresponden a ventas de nuestro negocio inmobiliario y en 2009 corresponden a servicios administrativos prestados por nuestro segmento holding y otros a nuestras subsidiarias operativas.

El costo de ventas relacionado con nuestro segmento holding y otros para los trimestres analizados representa el costo de ventas de nuestro negocio inmobiliario que fue de aproximadamente AR\$0,2 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con AR\$22 mil para el mismo período de 2009.

Por lo tanto, el resultado bruto en relación con nuestro segmento holding y otros fue una ganancia de AR\$0,1 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con una ganancia bruta de AR\$0,5 millones para el mismo período de 2009.

Los gastos de comercialización en relación con nuestro segmento holding y otros ascendieron a AR\$38 mil en el cuarto trimestre de 2010 y representan gastos de nuestro segmento inmobiliario. Los gastos de administración ascendieron a AR\$12,1 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparados con AR\$10,2 millones para el mismo período de 2009.

La pérdida operativa relacionada con nuestro segmento holding y otros fue de AR\$12,0 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparada con una pérdida operativa de AR\$9,8 millones para el mismo período de 2009.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestro segmento holding y otros representó una pérdida de AR\$9,7 millones en el cuarto trimestre de 2010, explicada fundamentalmente por las ventas del segmento que no compensaron el costo de personal y de servicios de terceros.

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

Los resultados financieros y por tenencia, netos, relacionados con nuestras actividades holding y otros representaron una ganancia de AR\$66,7 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparados con una ganancia de AR\$18,6 millones para el mismo período de 2009. Los resultados del trimestre actual se deben principalmente a ganancias por diferencias de cambio netas (AR\$1,6 millones), por intereses netos (AR\$3,3 millones), por otros resultados generados por pasivos (AR\$4,5 millones) y ganancias generadas por tenencia de activos financieros (AR\$57,5 millones) que fueron parcialmente compensadas por impuestos y comisiones bancarias (AR\$1,1 millones). En el cuarto trimestre de 2009, nuestro segmento holding y otros incluyó una ganancia por tenencia de activos financieros de AR\$16,3 millones, por otros resultados generados por activos y pasivos por AR\$13,4 millones, y registró pérdidas de AR\$4,9 millones por diferencias de cambio netos.

Nuestro segmento holding y otros registró otros gastos por AR\$2,1 millones en el cuarto trimestre de 2010. A su vez, registró un beneficio por impuesto a las ganancias de AR\$0,8 millones en el cuarto trimestre de 2010.

Finalmente, nuestro segmento holding y otros registró una ganancia neta de AR\$53,4 millones en el cuarto trimestre de 2010 comparado con una pérdida neta de AR\$24,7 millones registrada en el mismo período de 2009.

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

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 distribuidos 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, Energía Distribuida, Pampa Generación, Lago Escondido e inversiones en acciones de otras sociedades relacionadas al sector de generación eléctrica.
- **Transmisión de Energía**, integrado por la participación indirecta en Transener y sus subsidiarias.
- **Distribución de Energía**, integrado por la participación indirecta en Edenor.
- **Holding y otros**, 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 Finalizado el 31 de diciembre de 2010 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 31 de diciembre de 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding y Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	2.399.083.844	291.040.193	2.173.644.000	808.012	-	4.864.576.049
Ventas intersegmentos	10.916.283	839.560	-	52.968	(9.459.431)	2.349.380
Total Ingresos	2.410.000.127	291.879.753	2.173.644.000	860.980	(9.459.431)	4.866.925.429
Costo de ventas	(2.059.668.633)	(198.630.524)	(1.731.452.313)	(762.900)	2.546.540	(3.987.967.830)
Utilidad Bruta	350.331.494	93.249.229	442.191.687	98.080	(6.912.891)	878.957.599
Gastos de administración	(112.114.152)	(44.662.513)	(180.643.794)	(35.997.714)	6.582.452	(366.835.721)
Gastos de comercialización	(15.360.358)	-	(194.536.285)	(146.882)	-	(210.043.525)
Amortización de llave de negocio	(15.239.480)	809.846	(5.534.459)	-	-	(19.964.093)
Resultado Operativo	207.617.504	49.396.562	61.477.149	(36.046.516)	(330.439)	282.114.260
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	42.184.842	41.163.525	(4.371.600)	(22.875.937)	(22.824.244)	33.276.586
Generados por pasivos	(105.316.547)	(47.812.771)	(200.999.344)	47.409.527	22.864.805	(283.854.330)
Otros ingresos y egresos netos	16.991.899	(3.760.724)	(9.814.450)	2.450.726	289.878	6.157.329
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	161.477.698	38.986.592	(153.708.245)	(9.062.200)	-	37.693.845
Impuestos a las ganancias	(63.384.450)	(21.816.945)	25.306.100	(14.385.311)	-	(74.280.606)
Participación de terceros en sociedades controladas	(39.948.823)	(5.904.480)	35.879.024	-	-	(9.974.279)
Ganancia (Pérdida) del período	58.144.425	11.265.167	(92.523.121)	(23.447.511)	-	(46.561.040)
EBITDA¹	289.931.037	109.617.687	268.924.236	(26.570.530)	(330.439)	641.571.991
Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 31 de diciembre de 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding y Otros	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	3.560.194.892	982.315.401	5.394.816.975	1.503.664.020	(1.018.080.426)	10.422.910.862
Pasivos Totales	2.051.353.302	482.282.165	3.631.496.056	407.455.307	(1.018.080.426)	5.554.506.404

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

7.2 | Resultados Consolidados por el Ejercicio 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	1.714.496.751	290.483.423	2.077.860.000	9.227.266	-	4.092.067.440
Ventas intersegmentos	8.768.086	790.788	-	5.841.502	(14.027.943)	1.372.433
Total Ingresos	1.723.264.837	291.274.211	2.077.860.000	15.068.768	(14.027.943)	4.093.439.873
Costo de ventas	(1.395.586.397)	(220.068.440)	(1.569.740.606)	(8.215.896)	1.465.100	(3.192.146.239)
Utilidad Bruta	327.678.440	71.205.771	508.119.394	6.852.872	(12.562.843)	901.293.634
Gastos de administración	(82.752.522)	(37.503.814)	(145.898.008)	(48.007.888)	11.413.343	(302.748.889)
Gastos de comercialización	(15.651.136)	-	(137.999.000)	(1.012.935)	-	(154.663.071)
Amortización de llave de negocio	(15.233.986)	763.398	(5.533.955)	-	-	(20.004.543)
Resultado Operativo	214.040.796	34.465.355	218.688.431	(42.167.951)	(1.149.500)	423.877.131
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	70.097.750	5.541.724	43.741.362	76.671.074	(15.771.540)	180.280.370
Generados por pasivos	(116.445.484)	(9.780.695)	(174.242.112)	151.650.399	16.921.040	(131.896.852)
Otros ingresos y egresos netos	(2.690.431)	4.737.915	2.044.000	(6.101.697)	-	(2.010.213)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	165.002.631	34.964.299	90.231.681	180.051.825	-	470.250.436
Impuestos a las ganancias	(68.458.621)	(4.792.909)	(61.143.001)	(25.807.941)	-	(160.202.472)
Participación de terceros en sociedades controladas	(38.631.222)	(12.749.921)	(43.930.000)	-	-	(95.311.143)
Ganancia (Pérdida) del período	57.912.788	17.421.469	(14.841.320)	154.243.884	-	214.736.821
EBITDA¹	291.269.774	95.071.281	418.524.567	(30.168.384)	(1.149.500)	773.547.738

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

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

7.3 | Resultados Consolidados 4Q 2010 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (4Q 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding y Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	617.652.274	87.592.948	521.694.000	384.740	-	1.227.323.962
Ventas intersegmentos	5.385.026	89.000	-	-	(4.170.179)	1.303.847
Total Ingresos	623.037.300	87.681.948	521.694.000	384.740	(4.170.179)	1.228.627.809
Costo de ventas	(527.558.345)	(38.421.609)	(453.717.125)	(245.393)	762.852	(1.019.179.620)
Utilidad Bruta	95.478.955	49.260.339	67.976.875	139.347	(3.407.327)	209.448.189
Gastos de administración	(28.669.025)	(13.428.893)	(56.978.386)	(12.125.730)	3.117.452	(108.084.582)
Gastos de comercialización	(5.380.322)	-	(54.544.882)	(38.134)	-	(59.963.338)
Amortización de llave de negocio	(3.809.876)	190.850	(1.383.620)	-	-	(5.002.646)
Resultado Operativo	57.619.732	36.022.296	(44.930.013)	(12.024.517)	(289.875)	36.397.623
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	1.951.346	37.004.736	(6.568.165)	54.270.894	(3.462.754)	83.196.057
Generados por pasivos	(26.264.334)	(8.483.015)	(75.240.000)	12.428.076	3.462.751	(94.096.522)
Otros ingresos y egresos netos	12.275.718	(6.057.716)	5.023.000	(2.105.874)	289.878	9.425.006
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	45.582.462	58.486.301	(121.715.178)	52.568.579	-	34.922.164
Impuestos a las ganancias	(18.150.790)	(23.106.740)	33.211.062	819.902	-	(7.226.566)
Participación de terceros en sociedades controladas	(10.245.336)	(16.540.867)	34.374.674	-	-	7.588.471
Ganancia (Pérdida) del período	17.186.336	18.838.694	(54.129.442)	53.388.481	-	35.284.069
EBITDA¹	80.132.686	50.240.639	10.521.362	(9.687.875)	(289.875)	130.916.937
Información de Activos y Pasivos Consolidados (4Q 2010)						
Activos Totales	3.560.194.892	982.315.401	5.394.816.975	1.503.664.020	(1.018.080.426)	10.422.910.862
Pasivos Totales	2.051.353.302	482.282.165	3.631.496.056	407.455.307	(1.018.080.426)	5.554.506.404

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

7.4 | Resultados Consolidados 4Q 2009 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (4Q 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding y Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	252.200.100	69.549.715	499.615.000	-	-	821.364.815
Ventas intersegmentos	3.368.086	445.330	-	552.014	(4.015.716)	349.714
Total Ingresos	255.568.186	69.995.045	499.615.000	552.014	(4.015.716)	821.714.529
Costo de ventas	(212.084.727)	(53.668.929)	(391.261.032)	(22.380)	192.226	(656.844.842)
Utilidad Bruta	43.483.459	16.326.116	108.353.968	529.634	(3.823.490)	164.869.687
Gastos de administración	(25.441.709)	(10.690.130)	(39.797.008)	(10.171.884)	2.673.990	(83.426.741)
Gastos de comercialización	(2.969.545)	-	(41.585.000)	(197.342)	-	(44.751.887)
Amortización de llave de negocio	(3.809.083)	190.849	(1.384.361)	-	-	(5.002.595)
Resultado Operativo	11.263.122	5.826.835	25.587.599	(9.839.592)	(1.149.500)	31.688.464
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	(10.995.491)	(956.509)	8.362	15.052.491	1.142.084	4.250.937
Generados por pasivos	653.977	(3.616.564)	(26.337.112)	3.577.102	7.416	(25.715.181)
Otros ingresos y egresos netos	(2.524.139)	1.456.922	(4.541.000)	(5.397.929)	-	(11.006.146)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	(1.602.531)	2.710.684	(5.282.151)	3.392.072	-	(781.926)
Impuestos a las ganancias	(4.739.350)	561.875	1.508.758	(28.066.347)	-	(30.735.064)
Participación de terceros en sociedades controladas	(5.123.636)	(1.055.455)	(2.265.000)	-	-	(8.444.091)
Ganancia (Pérdida) del período	(11.465.517)	2.217.104	(6.038.393)	(24.674.275)	-	(39.961.081)
EBITDA¹	29.521.384	21.014.122	76.370.758	(7.375.075)	(1.149.500)	118.381.689
Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 31 de diciembre de 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding y Otros	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	3.282.258.220	990.542.752	5.232.764.443	877.591.880	(820.623.369)	9.562.533.926
Pasivos Totales	1.592.783.820	520.352.778	2.863.963.479	340.957.254	(820.623.369)	4.497.433.962

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

Información sobre Conferencia Telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados del cuarto trimestre de 2010 de Pampa Energía S.A. el lunes 14 de marzo de 2011 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 11.00 a.m. de Buenos Aires. El Sr. Ricardo Torres, Gerente General de la Compañía, estará a cargo de la presentación. Para los interesados en participar, comunicarse al 0-800-444-2929 en Argentina, desde los Estados Unidos al (1 877) 317-6776, o desde cualquier otro país al (1 412) 317-6776. Los participantes deberán utilizar la contraseña Pampa 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.

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

www.pampaenergia.com/ri

www.cnv.org.ar