

Resultados del período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2010

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”), anuncia los resultados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010.

Información Accionaria

Bolsa de Comercio de Buenos Aires
Ticker: PAMP

NYSE
Ticker: PAM

1 ADS = 25 acciones ordinarias

Para mayor información, contactarse con:

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

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

Pampa Energía S.A., la empresa integrada de electricidad más grande de Argentina, que a través de sus subsidiarias participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad, anuncia hoy los resultados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010:

Ventas netas consolidadas por AR\$2.273,7 millones, un 10,3% superior a los AR\$2.062,2 millones del mismo período de 2009, explicado por un aumento del 23,9% (AR\$203,0 millones) y del 2,9% (AR\$30,7 millones) en los segmentos de generación y distribución, respectivamente que compensaron una reducción del 11,3% (AR\$17,1 millones) y del 97,8% (AR\$8,8 millones) en las ventas netas de los segmentos de transmisión y holding respectivamente.

EBITDA consolidado¹ de AR\$356,7 millones, un 21,8% inferior a los AR\$456,0 millones del mismo período de 2009, explicado por una reducción del 19,2% (AR\$34,7 millones), 17,5% (AR\$8,6 millones) y 25,7% (AR\$62,6 millones) en los segmentos de generación, transmisión y distribución, respectivamente parcialmente compensado por una menor pérdida en el segmento holding (AR\$6,5 millones).

Pérdida neta consolidada de AR\$82,0 millones, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$196,2 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 durante este período.

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 segundo trimestre de 2010¹:

Ventas netas consolidadas por AR\$1.233,5 millones en el segundo trimestre de 2010, un 20,5% superior a los AR\$1.023,6 millones del mismo período de 2009, principalmente explicado por un aumento de las ventas netas del 48,5% (AR\$213,4 millones) y del 1,8% (AR\$9,2 millones) en los segmentos de generación y distribución, respectivamente que más que compensaron las disminuciones en las ventas del 13,3% (AR\$9,9 millones) y del 95,6% (AR\$3,5 millones) en los segmentos de transmisión y holding, respectivamente.

EBITDA consolidado² de AR\$165,6 millones, un 18,3% inferior a los AR\$202,6 millones del mismo período de 2009, explicado principalmente por un aumento del 15,1% (AR\$10,0 millones) en el segmento de generación y menores pérdidas por AR\$0,8 millones en el segmento holding que fue más que compensado por reducciones del 23,6% (AR\$6,0 millones) en el segmento de transmisión y del 35,6% (AR\$41,9 millones) en el segmento de distribución.

Pérdida neta consolidada de AR\$87,2 millones en el segundo trimestre de 2010, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$138,1 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 durante este período.

1. Operaciones de recompra de obligaciones negociables

1.1 | Recompra de Bonos de nuestras subsidiarias

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

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$31,5 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias a un precio promedio de 89%. Como resultado de dichas recompras, Pampa ha registrado una ganancia consolidada de AR\$11,9 millones.

Al 30 de junio de 2010 e incluyendo las recompras de 2008, 2009 y 2010, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$365,8 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias, a un precio promedio del 55%. Los siguientes cuadros resumen las obligaciones negociables remanentes en pesos y dólares, y las recompras realizadas y las ganancias generadas por las mismas al 30 de junio de 2010:

¹ La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009 están basados en los estados financieros, preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en Argentina correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2010 y 2009, y los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo 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	Monto	Monto	Resultado	
			Emisión (US\$ miles)	Recomprado ¹ (US\$ miles)	Remanente (US\$ miles)	Recompra ² (AR\$ miles)	Tasa Pactada
Transener	A la par tasa fija	2016	220.000	97.458	122.542	143.600	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	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	A la par a tasa fija	2017	12.874	234	12.640	101.852	3% a 5%
	A descuento a tasa fija	2016	81.997	80.829	1.168		11%
CTG	A la par a tasa fija	2013	6.069	1.547	4.522	17.898	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	22.137	167.162	9.180	11,25%
Total			857.370	365.794	491.576	447.648	

¹ Al 100%, no ajustado por participaciones minoritarias.

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

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

⁴ Monto de emisión incluye intereses capitalizados.

Obligaciones Negociables en AR\$

Sociedad subsidiaria	Obligación Negociable / Valor de Corto Plazo	Vencimiento Final	Monto	Monto	Monto	Resultado	
			Emisión (AR\$ miles) ¹	Recomprado (AR\$ miles)	Remanente (AR\$ miles) ¹	Recompra (AR\$ miles)	Tasa Pactada
Edenor	A la par a tasa variable	2013	69.879	0	69.879	0	Badlar Privada + 6,75%
CPB	Valor de Corto Plazo	2010	48.380	0	48.380	0	Badlar Privada + 3,00%
	Valor de Corto Plazo	2011	66.295	0	66.295		Badlar Privada + 3,00%
Total			184.554	0	184.554	0	

¹ Corresponde al monto remanente al 30/06/2010

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 julio de 2010 y hasta la fecha de emisión del presente informe, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$7,3 millones de valor nominal de obligaciones negociables de sus subsidiarias habiendo pagado por las mismas US\$7,1 millones.

2. Hechos relevantes

2.1 | Inversión en San Antonio Global Ltd.

Al 30 de junio de 2010 Pampa Inversiones mantenía en cartera 2.436.010 acciones ordinarias representativas del 4,5% del capital de San Antonio Global Ltd, (en adelante “San Antonio”), una empresa líder dedicada a brindar soluciones integrales de perforación, servicios y gerenciamiento en la industria del petróleo y gas.

Con posterioridad al cierre del período, como consecuencia de la restructuración de parte de sus pasivos financieros San Antonio ha solicitado a sus accionistas o terceros interesados aproximadamente US\$112 millones de aumento de capital, en el que el Directorio de Pampa Inversiones decidió no participar.

Como consecuencia de ello, Pampa Inversiones ha reevaluado el valor recuperable estimado de su inversión en San Antonio reconociendo una pérdida por desvalorización de AR\$78 millones que se incluye en la línea Resultados financieros y por tenencia generados por activos en el estado de resultados.

2.2 | Venta de Participación en Ingentis

Con fecha 16 de julio de 2010, Inversora Ingentis aceptó una oferta irrevocable de compraventa de acciones emitida por Petrominera Chubut S.E., mediante la cual vende a dicha sociedad el 10,95% del capital social de Ingentis S.A. (“Ingentis”). El precio fijado asciende a AR\$33,4 millones, siendo pagadero un 50% a la fecha de cierre de la operación y el 50% restante en 24 cuotas mensuales, venciendo la primera de ellas a los seis meses de la fecha de cierre con más el interés acordado. De esta manera, Inversora Ingentis reduce su participación al 50,05% de Ingentis.

Asimismo, la oferta prevé que los accionistas de Ingentis S.A. participantes de la compraventa de acciones mencionada harán sus mejores esfuerzos para acordar con la Provincia de Chubut una reducción de capital en Ingentis S.A. con el fin de cancelar la participación de Inversora Ingentis en esa sociedad. Dicha reducción de capital significaría la distribución de ciertos activos que mantiene Ingentis S.A. y que les permitiría a cada uno de los accionistas avanzar en sus propios proyectos de manera independiente.

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

Con fecha 6 de agosto, Pampa, a través de sus subsidiarias Petrolera Pampa S.A. y Central Térmica Loma de la Lata S.A., y Apache Energía Argentina S.R.L. (“Apache”) firmaron una carta de intención para llevar adelante en forma conjunta el desarrollo y explotación de reservorios gasíferos no convencionales y una oferta irrevocable para la compra de gas natural en el marco del programa de Gas Plus lanzado por el Gobierno Argentino.

La asociación con Apache permitiría la producción de 700.000 m3/día adicionales 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 sería del 15% en las inversiones necesarias para el desarrollo de dicha producción, la que se estima en aproximadamente

US\$8 millones, permitiéndole obtener una participación proporcional de la producción. El total de esta producción adicional será destinada al abastecimiento de la Central Térmica Loma de la Lata.

Simultáneamente, se suscribió una oferta irrevocable para la compra de 800.000 m³/día de Gas Plus a Apache, por un período de tres años, también destinada al abastecimiento de gas de la Central Térmica Loma de la Lata. El precio del Gas Plus acordado, autorizado por la Secretaría de Energía, es de US\$5,00/MMBtu.

3. Indicadores financieros relevantes

3.1 | Balance General Consolidado (AR\$)

	30.06.10		30.06.10
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	117.793.706	Deudas comerciales	508.676.880
Inversiones	575.278.435	Deudas bancarias y financieras	690.883.143
Créditos por ventas	767.177.973	Remuneraciones y cargas sociales	147.855.882
Otros créditos	307.976.231	Cargas fiscales	189.470.303
Bienes de cambio	28.484.028	Otras deudas	61.349.914
Otros activos	227.423.815	Previsiones	60.216.000
Total del activo corriente	2.024.134.188	Total del pasivo corriente	1.658.452.122
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Créditos por ventas	281.120.982	Deudas comerciales	80.617.484
Inversiones	68.822.719	Deudas bancarias y financieras	1.746.626.511
Otros créditos	190.843.649	Remuneraciones y cargas sociales	62.871.602
Bienes de cambio	19.974.269	Cargas fiscales	567.482.102
Bienes de uso	6.351.098.678	Otras deudas	809.373.337
Activos intangibles	279.260.489	Previsiones	17.519.401
Otros activos	101.652.579	Total del pasivo no corriente	3.284.490.437
Subtotal del activo no corriente	7.292.773.365	Total del pasivo	4.942.942.559
Llaves de negocio	582.720.560	PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	1.697.499.135
Total del activo no corriente	7.875.493.925	PATRIMONIO NETO	3.259.186.419
Total del activo	9.899.628.113	Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	9.899.628.113

3.2 | Estado de Resultados Consolidado (AR\$)

	Seis meses finalizados el 30 de junio	
	2010	2009
Ingresos por ventas	2.273.734.915	2.062.195.050
Costo de ventas	(1.821.270.046)	(1.570.217.598)
Resultado bruto	452.464.869	491.977.452
Gastos de comercialización	(101.737.565)	(64.132.572)
Gastos de administración	(160.505.945)	(136.744.246)
Amortización de llave de negocio	(9.954.649)	(9.981.145)
Resultado operativo	180.266.710	281.119.489
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	18.828.250	23.859.522
Impuestos y gastos bancarios	(28.283.550)	(31.707.343)
Diferencia de cambio	19.915.367	77.074.567
Resultado por medición a valor actual de créditos	9.973.062	(3.403.420)
Resultado por tenencia de activos financieros	(7.877.237)	94.431.348
Desvalorización de inversiones	(77.946.474)	-
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	(431.064)	(17.617.332)
Otros resultados financieros	2.784.526	2.989.494
Subtotal	(63.037.120)	145.626.836
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(87.142.387)	(106.973.389)
Diferencia de cambio	(47.925.437)	(172.069.386)
Resultado por recompra de deuda financiera	11.891.777	209.936.300
Otros resultados financieros	(7.621.178)	(4.110.536)
Subtotal	(130.797.225)	(73.217.011)
Total resultados financieros y por tenencia	(193.834.345)	72.409.825
Otros ingresos y egresos netos	232.690	15.116.100
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(13.334.945)	368.645.414
Impuesto a las ganancias	(53.497.103)	(98.235.392)
Participación de terceros en sociedades controladas	(15.132.168)	(74.239.894)
Ganancia del período	(81.964.216)	196.170.128
Ganancia por acción básico	(0,0624)	0,1465
Ganancia por acción diluido	(0,0561)	0,1436

3.3 | Estado de Resultados Consolidado 2Q10 y 2Q09 (AR\$)

	2Q10	2Q09
Ingresos por ventas	1.233.535.152	1.023.644.302
Costo de ventas	(1.020.157.889)	(814.172.878)
Resultado bruto	213.377.263	209.471.424
Gastos de comercialización	(51.068.187)	(18.410.432)
Gastos de administración	(81.939.475)	(70.602.784)
Amortización de llave de negocio	(5.000.440)	(4.989.778)
Resultado operativo	75.369.161	115.468.430
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	12.187.740	11.454.254
Impuestos y gastos bancarios	(17.404.881)	(18.924.953)
Diferencia de cambio	2.701.517	28.083.580
Resultado por medición a valor actual de créditos	1.938.657	(7.618.806)
Resultado por tenencia de activos financieros	6.937.802	68.884.651
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	12.408	(991.660)
Desvalorización de inversiones	(77.946.474)	-
Otros resultados financieros	(1.630.950)	3.196.276
Subtotal	(73.204.181)	84.083.342
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(45.684.729)	(41.785.562)
Diferencia de cambio	(4.163.445)	(51.727.077)
Resultado por recompra de deuda financiera	833.535	87.281.694
Impuestos y gastos bancarios	1.441.210	2.642.763
Otros resultados financieros	(5.802.633)	2.201.777
Subtotal	(53.376.062)	(1.386.405)
Total resultados financieros y por tenencia	(126.580.243)	82.696.937
Otros ingresos y egresos netos	(5.329.270)	18.587.379
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(56.540.352)	216.752.746
Impuesto a las ganancias	(26.847.378)	(44.257.606)
Participación de terceros en sociedades controladas	(3.808.638)	(34.422.432)
Ganancia del período	(87.196.368)	138.072.708
Ganancia por acción básico	(0,0664)	0,1037
Ganancia por acción diluido	(0,0597)	0,1008

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

Durante el segundo trimestre de 2010 registramos ventas netas consolidadas por AR\$1.233,5 millones, un 20,5% superior comparado con los AR\$1.023,6 millones del mismo período de 2009, principalmente explicado por un aumento de las ventas netas del 48,5% (AR\$213,4 millones) y del 1,8% (AR\$9,2 millones) en los segmentos de generación y distribución, respectivamente que más que compensaron las disminuciones en las ventas del 13,3% (AR\$9,9 millones) y del 95,6% (AR\$3,5 millones) en los segmentos de transmisión y holding, respectivamente.

El EBITDA consolidado¹ del segundo trimestre de 2010 fue de AR\$165,6 millones, un 18,3% inferior a los AR\$202,6 millones del mismo período de 2009, explicado principalmente por un aumento del 15,1% (AR\$10,0 millones) en el segmento de generación y menores pérdidas por AR\$0,8 millones en el segmento holding que fue más que compensado por reducciones del 23,6% (AR\$6,0 millones) en el segmento de transmisión y del 35,6% (AR\$41,9 millones) en el segmento de distribución.

Asimismo, hemos registrado una ganancia consolidada por recompra de obligaciones negociables de nuestras subsidiarias de AR\$0,8 millones, inferior a los AR\$87,3 millones del mismo período de 2009, debido a un menor volumen de obligaciones negociables recompradas durante el segundo trimestre de 2010 y a los mayores precios de mercado.

Finalmente, presentamos una pérdida neta consolidada de AR\$87,2 millones en el segundo trimestre de 2010, comparada con una ganancia neta consolidada de AR\$138,1 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 durante este período.

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)	2Q10	2Q09	Variación 2Q10	Seis meses finalizados el 30 de junio de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	653,8	440,4	48,5%	1.051,8	848,8	23,9%
Costo de ventas	(565,3)	(362,5)	55,9%	(880,0)	(657,4)	33,9%
Resultado bruto	88,6	77,9	13,7%	171,8	191,4	-10,2%
Gastos de comercialización	(7,1)	(5,8)	23,2%	(11,2)	(7,8)	43,3%
Gastos de administración	(23,4)	(21,3)	9,9%	(46,5)	(34,3)	35,5%
Amortización de llave de negocio	(3,8)	(3,7)	1,8%	(7,6)	(7,5)	1,8%
Resultado operativo	54,3	47,1	15,3%	106,5	141,8	-24,9%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	8,5	28,1	-69,6%	28,4	70,1	-59,4%
Generados por pasivos	(14,9)	(23,5)	-36,7%	(48,0)	(89,9)	-46,6%
Otros ingresos y egresos netos	1,0	(1,5)	NA	1,0	0,3	195,9%
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	49,0	50,3	-2,5%	87,9	122,3	-28,1%
Impuesto a las ganancias	(18,8)	(16,2)	15,6%	(34,3)	(46,4)	-26,1%
Participación de terceros en sociedades controladas	(10,2)	(8,1)	26,2%	(22,9)	(24,2)	-5,4%
Ganancia del período	20,0	25,9	-22,8%	30,8	51,7	-40,6%
EBITDA¹	76,0	66,0	15,1%	146,0	180,6	-19,2%

Las ventas de nuestras actividades de generación aumentaron un 48,5% a AR\$653,8 millones en el segundo trimestre de 2010 de AR\$440,4 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a que la disminución de la cantidad de electricidad vendida en el período fue más que compensada por el aumento en los precios promedio de la electricidad. Las ventas consolidadas del segmento en el segundo trimestre de 2010 incluyen ventas de energía y de servicios a otras empresas, eliminándose las ventas entre compañías del segmento. En los segundos trimestres de 2010 y de 2009 las ventas de energía fueron de AR\$652,7 millones y AR\$442,1 millones, respectivamente; las ventas por servicios (de Pampa Generación) fueron de AR\$19,2 millones y AR\$10,4 millones, respectivamente, las eliminaciones por ventas de servicios entre compañías del segmento fueron de AR\$17,3 millones y AR\$9,2 millones, respectivamente y otras eliminaciones por ventas entre compañías del segmento fueron de AR\$0,7 millones y AR\$2,9 millones, respectivamente. El aumento de AR\$210,5 millones en las ventas netas de electricidad se debió principalmente a que el efecto del aumento en los precios promedio de la electricidad calculados para nuestras subsidiarias (AR\$311,7 por MWh en el segundo trimestre de 2010, en comparación con AR\$203,0 por MWh en el mismo período de 2009, lo que representa un aumento de AR\$236,9 millones), más que compensó la disminución en la cantidad de electricidad vendida (2.094,0 GWh en el segundo trimestre de 2010, en comparación con 2.178,6 GWh en el mismo período de 2009, lo que representa una disminución de AR\$26,4 millones). Los precios promedio de la electricidad reflejan el impacto de los aumentos del costo de combustibles (especialmente el mayor costo y consumo de fuel oil en Piedra Buena) y el mayor precio de la electricidad de los contratos a término de nuestras unidades (Güemes, contrato de exportación) y mayor venta de contratos de energía plus. La menor generación del segundo trimestre de 2010 está dada por una reducción en la generación de Central Térmica Loma de la Lata, Central Piedra Buena y Central Térmica Güemes, principalmente

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.

como consecuencia de una menor convocatoria del sistema y la menor disponibilidad de gas natural. A su vez, se realizaron mayores trabajos de mantenimiento correctivo en Central Térmica Güemes así como trabajos de conexión para adaptar las turbinas a gas de Central Térmica Loma la Lata con la obra de cierre de ciclo en curso.

El costo de ventas aumentó un 55,9% a AR\$565,3 millones en el segundo trimestre de 2010 de AR\$362,5 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a un aumento de AR\$165,5 millones en los costos de combustibles (debido al mayor costo por consumo de fuel oil registrado en el segundo trimestre de 2010), a un aumento del costo de energía comprada de AR\$7,4 millones de las centrales hidroeléctricas y de AR\$22,9 millones en nuestra generación térmica, y a un aumento en los costos de personal y honorarios por servicios de terceros de AR\$0,3 millones en nuestras unidades hidráulicas y de AR\$7,3 millones asociados a nuestra generación térmica.

Por lo tanto, la ganancia bruta de nuestro segmento de generación aumentó un 13,7% a AR\$88,6 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con AR\$77,9 millones en el mismo período de 2009, principalmente como consecuencia de los precios de electricidad promedio más altos que más que compensaron el menor volumen de electricidad vendida y el aumento en los costos de ventas. El margen bruto de nuestras actividades de generación disminuyó un 23,4% al 13,5% sobre las ventas en el segundo trimestre de 2010, del 17,7% sobre las ventas en el mismo período de 2009, debido al aumento de compras de energía para satisfacer contratos y a la mayor incidencia, por unidad de venta, de los gastos fijos de operación en el segmento debido al aumento de los mismos y la menor generación entre períodos analizados, para nuestras unidades térmicas.

Los gastos de comercialización se incrementaron a AR\$7,1 millones en el segundo trimestre de 2010 de AR\$5,8 millones en el mismo período de 2009. A su vez, los gastos administrativos aumentaron a AR\$23,4 millones en el segundo trimestre de 2010 de AR\$21,3 millones en el mismo período de 2009.

La ganancia operativa relacionada con nuestras actividades de generación aumentó 15,3% a AR\$54,3 millones en el segundo trimestre de 2010 de AR\$47,1 millones en el mismo período de 2009. El margen operativo relacionado con nuestras actividades de generación disminuyó un 22,4% al 8,3% sobre las ventas en el segundo trimestre de 2010, del 10,7% sobre las ventas en el mismo período de 2009, principalmente a causa del menor margen bruto.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de generación aumentó en un 15,1% a AR\$76,0 millones en el segundo trimestre de 2010 de AR\$66,0 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\$6,3 millones en el segundo trimestre de 2010 comparados con una ganancia de AR\$4,7 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a pérdidas netas por intereses (AR\$8,7 millones) y pérdidas netas por otros resultados varios (AR\$9,6 millones) que fueron parcialmente compensadas por la ganancia por la tenencia de activos financieros (AR\$3,7 millones) y ganancias netas por diferencia de cambio (AR\$7,4 millones). En el mismo período de 2009, nuestro segmento de generación registró pérdidas por intereses netos (AR\$20,9 millones) y por desvalorización de activos e inversiones (AR\$1,0 millones), que fueron más que compensados por ganancias por diferencias de cambio netas (AR\$6,5 millones), ganancias por tenencias de activos financieros (AR\$9,0 millones) y otros.

Nuestras actividades de generación registraron otros ingresos, netos, por AR\$1,0 millones en el segundo trimestre de 2010. A su vez, registraron un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$18,8 millones en el segundo trimestre de 2010 y un cargo por participaciones minoritarias de AR\$10,2 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.

Finalmente, nuestras actividades de generación registraron una ganancia neta de AR\$20,0 millones en el segundo trimestre de 2010, comparada con una ganancia neta de AR\$25,9 millones en el mismo período de 2009.

Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, consolidado (AR\$ millones)	2Q10	2Q09	Variación 2Q10	Seis meses finalizados el 30 de junio de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	64,2	74,1	-13,3%	134,5	151,6	-11,3%
Costo de ventas	(49,8)	(55,5)	-10,3%	(104,6)	(116,0)	-9,8%
Resultado bruto	14,4	18,6	-22,2%	29,9	35,6	-16,1%
Gastos de comercialización	-	-	NA	-	-	NA
Gastos de administración	(10,5)	(8,6)	22,9%	(20,2)	(16,9)	19,4%
Amortización de llave de negocio	0,2	0,2	-4,6%	0,4	0,4	7,0%
Resultado operativo	4,1	10,2	-59,7%	10,1	19,1	-47,2%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	2,3	5,9	-61,5%	2,9	7,9	-63,5%
Generados por pasivos	(13,5)	(6,1)	121,3%	(27,6)	2,5	NA
Otros ingresos y egresos netos	1,2	1,7	-28,5%	1,6	1,7	-3,5%
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(5,9)	11,7	-150,6%	(13,0)	31,2	-141,6%
Impuesto a las ganancias	0,3	(3,9)	NA	0,8	(3,0)	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	3,4	(3,6)	NA	7,1	(12,8)	NA
Ganancia del período	(2,3)	4,2	-154,2%	(5,1)	15,5	-133,1%
EBITDA¹	19,4	25,4	-23,6%	40,6	49,2	-17,5%

Consolidación Contable de Transener (AR\$ millones)	2Q10	2Q09
Ganancia (Pérdida) Transener	(13,5)	11,0
- 73,6% Participación Terceros	9,9	(8,1)
- Otros ajustes de consolidación ²	1,3	1,3
Ganancia (Pérdida) Segmento Transmisión	(2,3)	4,2

Las ventas netas relacionadas con nuestras actividades de transmisión disminuyeron un 13,3% a AR\$64,2 millones en el segundo trimestre de 2010, comparado con AR\$74,1 millones para el mismo período de 2009. Las ventas reguladas disminuyeron a AR\$34,0 millones en el segundo trimestre de

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.

2010, de AR\$39,6 millones registrados en el mismo período de 2009 y las ventas por regalías correspondientes a la Cuarta Línea se mantuvieron casi constantes en AR\$10,9 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con AR\$10,7 millones registrados en el mismo período de 2009. En el caso de las ventas reguladas netas la disminución se debe principalmente al reconocimiento en el segundo trimestre de 2010 de penalidades monetarias pagadas en este trimestre y que se deben principalmente a efectos sobre el servicio relacionadas con el incendio de unidades transformadoras en mayo de 2007 (AR\$3,7 millones). Otras ventas netas disminuyeron a AR\$19,3 millones en el segundo trimestre de 2010 de AR\$23,7 millones para el mismo período de 2009 principalmente como consecuencia de la reducción en ingresos generados por obras, relacionados principalmente con la finalización de trabajos realizados en las estaciones transformadoras de Bahía Blanca, Chocón y El Recreo (AR\$7,3 millones) incluidos en el segundo trimestre de 2009 que fueron parcialmente compensados por aumentos en ingresos por servicios de supervisión (AR\$3,3 millones) y por el aumento de ingresos no regulados en Transba y Transener Internacional (AR\$0,8 millones).

El costo de ventas disminuyó un 10,3% a AR\$49,8 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con AR\$55,5 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a la disminución del consumo de materiales relacionada con la finalización de los trabajos en las estaciones transformadoras mencionada arriba, que más que compensaron los aumentos salariales entre períodos.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de transmisión disminuyó un 22,2% a AR\$14,4 millones en el segundo trimestre de 2010 de AR\$18,6 millones en el mismo período de 2009, principalmente como consecuencia de la reducción en las ventas netas reguladas y por los incrementos salariales. El margen bruto de nuestras actividades de transmisión se redujo un 10,3% al 22,5% sobre las ventas en el segundo trimestre de 2010, del 25,1% sobre las ventas en el mismo período de 2009 reflejando principalmente los aumentos salariales.

No registramos gastos de comercialización relacionados con nuestras actividades de transmisión. Los gastos de administración se incrementaron en un 22,9% a AR\$10,5 millones en el segundo trimestre de 2010, de AR\$8,6 millones en el mismo período de 2009.

La ganancia operativa se redujo un 59,7% a AR\$4,1 millones en el segundo trimestre de 2010 de AR\$10,2 millones para el mismo período de 2009. El margen operativo total se redujo al 6,4% sobre las ventas en el segundo trimestre de 2010, del 13,8% de las ventas en el mismo período de 2009, reflejando en ambos casos principalmente la incidencia de los aumentos salariales.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de transmisión se redujo en 23,6% a AR\$19,4 millones en el segundo trimestre de 2010 de AR\$25,4 millones en el mismo período del 2009, principalmente explicado por los menores ingresos debidos a las ventas reguladas y los aumentos salariales.

Los resultados financieros y por tenencia, netos, representaron una pérdida de AR\$11,2 millones en el segundo trimestre de 2010 comparada con una pérdida de AR\$0,2 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a las pérdidas generadas por intereses netos (AR\$8,2 millones) y por diferencias de cambio netas (AR\$1,9 millones). En el mismo período de 2009, nuestro segmento de transmisión registró pérdidas por diferencias netas de cambio (AR\$5,7 millones) y por intereses netos (AR\$5,6 millones) y otros conceptos, que fueron parcialmente compensados por las ganancias por recompra de deuda propia (AR\$12,2 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.

Las actividades de transmisión registraron otros ingresos por AR\$1,2 millones en el segundo trimestre de 2010. A su vez, registraron un beneficio por impuesto a las ganancias de AR\$0,3 millones en el segundo trimestre de 2010 y un beneficio por participaciones minoritarias de AR\$3,4 millones.

Finalmente, las actividades de transmisión registraron una pérdida neta de AR\$2,3 millones en el segundo trimestre de 2010, comparada con una ganancia neta de AR\$4,2 millones en el mismo período de 2009.

Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, consolidado (AR\$ millones)	2Q10	2Q09	Variación 2Q10	Seis meses finalizados el 30 de junio de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	517,4	508,3	1,8%	1.090,9	1.060,2	2,9%
Costo de ventas	(405,6)	(395,0)	2,7%	(837,2)	(793,0)	5,6%
Resultado bruto	111,9	113,3	-1,2%	253,7	267,2	-5,0%
Gastos de comercialización	(43,9)	(12,3)	256,0%	(90,5)	(55,7)	62,4%
Gastos de administración	(41,8)	(31,9)	31,1%	(81,6)	(65,1)	25,5%
Amortización de llave de negocio	(1,4)	(1,4)	0,1%	(2,8)	(2,8)	0,0%
Resultado operativo	24,7	67,6	-63,5%	78,8	143,6	-45,1%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	1,2	18,9	-93,5%	5,9	27,8	-78,7%
Generados por pasivos	(40,9)	(46,9)	-12,8%	(99,4)	(102,9)	-3,4%
Otros ingresos y egresos netos	(4,8)	18,6	-125,9%	(8,2)	13,2	-162,2%
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(19,8)	58,1	-134,1%	(22,8)	81,8	-127,9%
Impuesto a las ganancias	2,0	(25,1)	NA	(5,7)	(48,1)	-88,2%
Participación de terceros en sociedades controladas	3,0	(22,7)	NA	0,6	(37,3)	NA
Ganancia del período	(14,8)	10,4	-243,3%	(27,9)	(3,6)	675,1%
EBITDA¹	75,6	117,5	-35,6%	180,5	243,1	-25,7%
Consolidación Contable de Edenor (AR\$ millones)						
Ganancia Edenor	(6,3)	46,9				
- 48,5% Participación Terceros	3,0	(22,7)				
- Pérdida Sociedad Controlante - EASA ²	(12,3)	(12,9)				
- Otros ajustes de consolidación ³	0,7	(0,8)				
Ganancia (Pérdida) Segmento Distribución	(14,8)	10,4				

Las ventas netas provenientes de nuestras actividades de distribución aumentaron un 1,8% a AR\$517,4 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con AR\$508,3 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido al aumento del volumen de ventas de electricidad (aumento

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.

del 4,5% entre trimestres) que más que compensó la reducción del precio de la energía que le trasladamos a ciertos clientes residenciales debido a la aplicación a partir del primero de junio de 2010 de un nuevo esquema tarifario. Las modificaciones al esquema tarifario no tienen efecto sobre la parte de la tarifa (el valor agregado de la distribución) que recibe Edenor.

El costo de ventas aumentó un 2,7% a AR\$405,6 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con AR\$395,0 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a un aumento de los costos salariales y honorarios de terceros que más que compensó la disminución del costo por compras de electricidad generada por una reducción del precio de la electricidad comprada.

Por lo tanto, la ganancia bruta relacionada con nuestras actividades de distribución se redujo en un 1,2% a AR\$111,9 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con AR\$113,3 millones para el mismo período de 2009. El margen bruto relacionado con nuestras actividades de distribución se redujo un 3,0% a 21,6% sobre las ventas en el segundo trimestre de 2010, del 22,3% sobre las ventas en el mismo período de 2009. Ambos valores reflejan principalmente el impacto de los aumentos salariales entre los períodos analizados.

Los gastos de comercialización se incrementaron a AR\$43,9 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con AR\$12,3 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a que en el segundo trimestre de 2009 se registró un recupero de las provisiones por deudores incobrables por AR\$21,5 millones que se revertió en el segundo trimestre de 2010 donde se registró un aumento en las provisiones por deudores incobrables de AR\$4,1 millones.

Los gastos de administración se incrementaron un 31,1% a AR\$41,8 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con AR\$31,9 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a incrementos en los gastos de alquileres y seguros (AR\$3,1 millones) y al aumento de salarios y honorarios de terceros entre los períodos analizados (AR\$5,2 millones).

La ganancia operativa en nuestras actividades de distribución se redujo un 63,5% a AR\$24,7 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con AR\$67,6 millones en el mismo período de 2009. El margen operativo total se redujo en 64,1% al 4,8% sobre las ventas en el segundo trimestre de 2010 del 13,3% sobre las ventas en el mismo período en 2009.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestras actividades de distribución se redujo un 35,6% a AR\$75,6 millones en el segundo trimestre de 2010 de AR\$117,5 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\$39,7 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con una pérdida de AR\$28,1 millones en el mismo período de 2009, principalmente debido a que las pérdidas por intereses netos (AR\$20,1 millones), por diferencias de cambio netas (AR\$12,5 millones) y otros, más que compensaron las ganancias por tenencia de activos financieros (AR\$4,5 millones).

Las operaciones de distribución registraron otros egresos por AR\$4,8 millones en el segundo trimestre de 2010, comparado con otros ingresos de AR\$18,6 millones en el mismo período de 2009. Entre otros egresos y egresos, en el segundo trimestre de 2009 se registraron recuperos por contingencias impositivas por AR\$23,4 millones. A su vez, registraron un beneficio por impuesto a las ganancias de AR\$2,0 millones en el segundo trimestre de 2010 y un beneficio por participaciones minoritarias de AR\$3,0 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.

Finalmente, nuestras actividades de distribución registraron una pérdida neta de AR\$14,8 millones en el segundo trimestre de 2010 en comparación con una ganancia neta de AR\$10,4 millones en el mismo período de 2009.

Segmento Holding

Segmento Holding, consolidado (AR\$ millones)	2Q10	2Q09	Variación 2Q10	Seis meses finalizados el 30 de junio de		
				2010	2009	Variación
Ingresos por ventas	0,2	3,7	-95,6%	0,2	9,0	-97,8%
Costo de ventas	(0,1)	(1,5)	-91,1%	(0,2)	(4,5)	-96,7%
Resultado bruto	0,0	2,2	-98,6%	0,0	4,4	-99,0%
Gastos de comercialización	(0,0)	(0,3)	-89,2%	(0,1)	(0,6)	-88,7%
Gastos de administración	(7,7)	(11,3)	-31,8%	(15,1)	(27,1)	-44,1%
Amortización de llave de negocio	-	(0,1)	-100,0%	-	(0,1)	-100,0%
Resultado operativo	(7,7)	(9,5)	-18,7%	(15,2)	(23,4)	-35,2%
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:						
Generados por activos	(77,7)	31,5	-346,5%	(84,4)	50,8	-266,2%
Generados por pasivos	8,3	74,8	-88,9%	28,3	106,0	-73,3%
Otros ingresos y egresos netos	(2,7)	(0,2)	NA	5,8	(0,1)	NA
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	(79,8)	96,7	-182,6%	(65,5)	133,3	-149,1%
Impuesto a las ganancias	(10,3)	0,9	NA	(14,3)	(0,7)	NA
Participación de terceros en sociedades controladas	-	-	NA	-	-	NA
Ganancia del período	(90,1)	97,6	-192,3%	(79,7)	132,6	-160,1%
EBITDA¹	(5,4)	(6,2)	-14,2%	(10,4)	(16,9)	-38,4%

Las ventas netas relacionadas con nuestro segmento holding disminuyeron a AR\$0,2 millones en el segundo trimestre de 2010 comparadas con AR\$3,7 millones en el mismo período de 2009. En ambos trimestres esas ventas corresponden en su totalidad a ventas de nuestro negocio inmobiliario.

El costo de ventas relacionado con nuestro segmento holding para los trimestres analizados representa el costo de ventas de nuestro negocio inmobiliario que fue de aproximadamente AR\$0,1 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con AR\$1,5 millones para el mismo período de 2009 y representa el costo de las chacras vendidas en esos períodos.

Por lo tanto, la ganancia bruta en relación con nuestro segmento holding se redujo a AR\$30 mil en el segundo trimestre de 2010 comparado con AR\$2,2 millones para el mismo período de 2009, principalmente por la reducción en ventas descripta más arriba.

Los gastos de comercialización en relación con nuestro segmento holding ascendieron a AR\$33 mil en el segundo trimestre de 2010 y representan gastos de nuestro segmento inmobiliario. Los gastos de administración ascendieron a AR\$7,7 millones en el segundo trimestre de 2010 comparados con AR\$11,3 millones para el mismo período de 2009, principalmente debido a la disminución de honorarios de terceros (AR\$2,2 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.

La pérdida operativa relacionada con nuestro segmento holding fue de AR\$7,7 millones en el segundo trimestre de 2010 comparada con una pérdida operativa de AR\$9,5 millones para el mismo período de 2009.

El EBITDA consolidado¹ relacionado con nuestro segmento holding representó una pérdida de AR\$5,4 millones en el segundo trimestre de 2010, principalmente explicada 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 pérdida de AR\$69,4 millones en el segundo trimestre de 2010 comparados con una ganancia de AR\$106,3 millones para el mismo período de 2009, principalmente a causa de la pérdida por desvalorización registrada sobre las acciones de San Antonio Global Ltd. que nuestra subsidiaria Pampa Inversiones S.A. mantenía en cartera (AR\$77,9 millones) que fue parcialmente compensada por ganancias por diferencias de cambio netas (AR\$5,7 millones), por intereses netos (AR\$3,4 millones) y otros. En el segundo trimestre de 2009, nuestro segmento holding incluyó una ganancia por recompra de deuda de empresas controladas de AR\$72,1 millones y los resultados por tenencia de activos financieros representaron una ganancia de AR\$23,2 millones.

Nuestro segmento holding registró otros gastos por AR\$2,7 millones en el segundo trimestre de 2010. A su vez, registró un cargo por impuesto a las ganancias de AR\$10,3 millones en el segundo trimestre de 2010.

Finalmente, nuestro segmento holding registró una pérdida neta de AR\$90,1 millones en el segundo trimestre de 2010 comparado con una ganancia neta de AR\$97,6 millones registrada en el mismo período de 2009.

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

5. Resumen de generación eléctrica

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

Resumen de activos de Generación Eléctrica	Hidroeléctricas		Térmicas			Total
	HINISA	HIDISA	CTG	CTLLL	CPB	
Capacidad instalada (MW)	265	388	361	369	620	2.003
Participación de mercado	1,0%	1,4%	1,3%	1,3%	2,2%	7,2%
Generación Ene-Jun 2010 (GWh)	431	301	647	319	1.210	2.907
Participación de mercado	0,8%	0,5%	1,2%	0,6%	2,2%	5,2%
Ventas Ene-Jun 2010 (GWh)	588	459	1.084	401	1.648	4.180
Generación Ene-Jun 2009 (GWh)	428	327	877	632	1.668	3.933
Variación de generación 1H10- 1H09	0,7%	-8,0%	-26,3%	-49,5%	-27,5%	-26,1%
Ventas Ene-Jun 2009 (GWh)	591	490	1.027	641	2.000	4.749
Precio Promedio Ene-Jun 2010 (AR\$ / MWh)	149,3	174,6	223,5	161,1	349,5	251,4
Margen Bruto Promedio Ene-Jun 2010 (AR\$ / MWh)	59,1	64,9	62,0	11,2	20,6	40,7
Margen Bruto Promedio Ene-Jun 2009 (AR\$ / MWh)	51,2	62,3	80,4	17,3	17,4	39,8
Generación 2Q 2010 (GWh)	175	111	302	112	826	1.526
Participación de mercado	0,6%	0,4%	1,1%	0,4%	3,0%	5,6%
Ventas 2Q 2010 (GWh)	244	189	447	185	1.029	2.094
Generación 2Q 2009 (GWh)	162	105	415	229	862	1.774
Variación de generación 2Q10- 2Q09	7,7%	6,1%	-27,3%	-51,4%	-4,1%	-14,0%
Ventas 2Q 2009 (GWh)	233	186	475	236	1.048	2.179
Precio Promedio 2Q 2010 (AR\$ / MWh)	171,6	207,0	245,1	149,9	422,1	311,7
Margen Bruto Promedio 2Q 2010 (AR\$ / MWh)	60,2	61,2	79,3	-2,8	24,8	41,4
Margen Bruto Promedio 2Q 2009 (AR\$ / MWh)	35,7	41,1	39,9	82,9	19,6	34,4

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

La menor generación del segundo trimestre de 2010 se explica por una caída del 51,4%, 27,3% y 4,1% en la generación de Central Térmica Loma de la Lata, Central Térmica Güemes y Central Piedra Buena, respectivamente, dado principalmente por una menor convocatoria del sistema y la menor disponibilidad de gas natural. A su vez, se realizaron mayores trabajos de mantenimiento correctivo en Central Térmica Güemes así como trabajos de conexión para adaptar las turbinas a gas de Central Térmica Loma la Lata con la obra de cierre de ciclo en curso.

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\$219 millones y será comercializada bajo el Programa de Energía Plus así como también a CAMMESA por medio del acuerdo firmado con dicha entidad en el marco de la Resolución N° 220/2007 de la Secretaría de Energía.

- **Proyecto Ingentis.** La sociedad controlada indirectamente Ingentis S.A. decidió la disposición de una turbina y la cancelación del contrato para la adquisición de una turbina adicional y cierto equipamiento asociado por considerarse la mejor alternativa disponible atendiendo los cambios en las condiciones técnicas y financieras que afectaron el proyecto originalmente planteado (*ver Hechos Relevantes 2.2*).
- **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 Jun '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	219	219 ⁽²⁾	No requiere por ser cierre de ciclo	4Q 2010
Total		278	288	288		

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

(2) Incluye AR\$68,4 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 Nihules, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Piedra Buena, Powerco, Ingentis, Energía Distribuida e inversiones en acciones de otras sociedades relacionadas al sector de generación eléctrica.
- **Transmisión de Energía**, integrado por la participación indirecta en Transener y sus subsidiarias.
- **Distribución de Energía**, integrado por la participación indirecta en Edenor.
- **Holding**, integrado por operaciones propias, tales como servicios de asesoramiento e inversiones financieras, inmobiliarias y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.

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

Información de Resultados Consolidados (al 30 de junio de 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	1.048.132.122	133.822.224	1.090.918.000	164.052	-	2.273.036.398
Ventas intersegmentos	3.682.221	653.708	-	33.203	(3.670.615)	698.517
Total Ingresos	1.051.814.343	134.475.932	1.090.918.000	197.255	(3.670.615)	2.273.734.915
Costo de ventas	(879.988.479)	(104.606.718)	(837.177.579)	(150.978)	653.708	(1.821.270.046)
Utilidad Bruta	171.825.864	29.869.214	253.740.421	46.277	(3.016.907)	452.464.869
Gastos de administración	(46.495.301)	(20.211.634)	(81.647.665)	(15.147.456)	2.996.111	(160.505.945)
Gastos de comercialización	(11.184.997)	-	(90.481.000)	(71.568)	-	(101.737.565)
Amortización de llave de negocio	(7.615.818)	428.146	(2.766.977)	-	-	(9.954.649)
Resultado Operativo	106.529.748	10.085.726	78.844.779	(15.172.747)	(20.796)	180.266.710
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	28.435.994	2.888.400	5.935.353	(84.440.240)	(15.856.627)	(63.037.120)
Generados por pasivos	(48.008.437)	(27.599.038)	(99.405.054)	28.337.881	15.877.423	(130.797.225)
Otros ingresos y egresos netos	986.338	1.641.769	(8.215.160)	5.819.743	-	232.690
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	87.943.643	(12.983.143)	(22.840.082)	(65.455.363)	-	(13.334.945)
Impuestos a las ganancias	(34.306.204)	764.144	(5.673.822)	(14.281.221)	-	(53.497.103)
Participación de terceros en sociedades controladas	(22.876.410)	7.103.242	641.000	-	-	(15.132.168)
Ganancia (Pérdida) del período	30.761.029	(5.115.757)	(27.872.904)	(79.736.584)	-	(81.964.216)
EBITDA¹	145.961.744	40.630.456	180.532.820	(10.431.323)	(20.796)	356.672.901

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 30 de junio de 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	4.011.622.249	992.401.432	5.429.812.319	173.238.645	(707.446.532)	9.899.628.113
Pasivos Totales	2.150.074.317	456.478.403	2.725.309.525	318.526.846	(707.446.532)	4.942.942.559

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

7.2 Resultados consolidados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 30 de junio de 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	844.583.561	151.435.939	1.060.189.000	5.306.132	-	2.061.514.632
Ventas intersegmentos	4.200.000	144.994	-	3.651.802	(7.316.378)	680.418
Total Ingresos	848.783.561	151.580.933	1.060.189.000	8.957.934	(7.316.378)	2.062.195.050
Costo de ventas	(657.370.944)	(115.969.814)	(793.028.520)	(4.528.739)	680.419	(1.570.217.598)
Utilidad Bruta	191.412.617	35.611.119	267.160.480	4.429.195	(6.635.959)	491.977.452
Gastos de administración	(34.322.832)	(16.923.923)	(65.060.000)	(27.073.450)	6.635.959	(136.744.246)
Gastos de comercialización	(7.803.555)	-	(55.698.000)	(631.017)	-	(64.132.572)
Amortización de llave de negocio	(7.478.502)	400.278	(2.765.605)	(137.316)	-	(9.981.145)
Resultado Operativo	141.807.728	19.087.474	143.636.875	(23.412.588)	-	281.119.489
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	70.076.211	7.920.228	27.825.000	50.806.946	(11.001.549)	145.626.836
Generados por pasivos	(89.871.118)	2.532.668	(102.879.000)	105.998.890	11.001.549	(73.217.011)
Otros ingresos y egresos netos	333.290	1.701.377	13.209.000	(127.567)	-	15.116.100
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	122.346.111	31.241.747	81.791.875	133.265.681	-	368.645.414
Impuestos a las ganancias	(46.424.018)	(3.019.749)	(48.089.787)	(701.838)	-	(98.235.392)
Participación de terceros en sociedades controladas	(24.178.392)	(12.763.502)	(37.298.000)	-	-	(74.239.894)
Ganancia (Pérdida) del período	51.743.701	15.458.496	(3.595.912)	132.563.843	-	196.170.128
EBITDA¹	180.630.742	49.245.688	243.085.070	(16.937.385)	-	456.024.115

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 2Q 2010 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (2Q 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	651.990.770	63.625.699	517.421.000	164.052	-	1.233.201.521
Ventas intersegmentos	1.847.079	573.478	-	-	(2.086.926)	333.631
Total Ingresos	653.837.849	64.199.177	517.421.000	164.052	(2.086.926)	1.233.535.152
Costo de ventas	(565.287.805)	(49.752.578)	(405.557.173)	(133.811)	573.478	(1.020.157.889)
Utilidad Bruta	88.550.044	14.446.599	111.863.827	30.241	(1.513.448)	213.377.263
Gastos de administración	(23.365.730)	(10.519.100)	(41.848.569)	(7.707.116)	1.501.040	(81.939.475)
Gastos de comercialización	(7.090.706)	-	(43.944.000)	(33.481)	-	(51.068.187)
Amortización de llave de negocio	(3.808.301)	190.849	(1.382.988)	-	-	(5.000.440)
Resultado Operativo	54.285.307	4.118.348	24.688.270	(7.710.356)	(12.408)	75.369.161
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	8.546.689	2.276.973	1.226.211	(77.657.616)	(7.596.438)	(73.204.181)
Generados por pasivos	(14.856.024)	(13.486.955)	(40.944.037)	8.302.108	7.608.846	(53.376.062)
Otros ingresos y egresos netos	1.025.884	1.181.381	(4.808.834)	(2.727.701)	-	(5.329.270)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	49.001.856	(5.910.253)	(19.838.390)	(79.793.565)	-	(56.540.352)
Impuestos a las ganancias	(18.754.766)	267.995	1.957.878	(10.318.485)	-	(26.847.378)
Participación de terceros en sociedades controladas	(10.225.667)	3.368.029	3.049.000	-	-	(3.808.638)
Ganancia (Pérdida) del período	20.021.423	(2.274.229)	(14.831.512)	(90.112.050)	-	(87.196.368)
EBITDA¹	75.967.565	19.402.983	75.623.290	(5.355.165)	(12.408)	165.626.265

Información de Activos y Pasivos Consolidados (2Q 2010)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Activos Totales	4.011.622.249	992.401.432	5.429.812.319	173.238.645	(707.446.532)	9.899.628.113
Pasivos Totales	2.150.074.317	456.478.403	2.725.309.525	318.526.846	(707.446.532)	4.942.942.559

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 2Q 2009 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (2Q 2009)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	439.219.441	73.905.849	508.265.000	1.972.784	-	1.023.363.074
Ventas intersegmentos	1.175.000	144.994	-	1.734.533	(2.773.299)	281.228
Total Ingresos	440.394.441	74.050.843	508.265.000	3.707.317	(2.773.299)	1.023.644.302
Costo de ventas	(362.541.691)	(55.470.670)	(394.987.006)	(1.507.205)	333.694	(814.172.878)
Utilidad Bruta	77.852.750	18.580.173	113.277.994	2.200.112	(2.439.605)	209.471.424
Gastos de administración	(21.255.841)	(8.558.290)	(31.926.000)	(11.302.258)	2.439.605	(70.602.784)
Gastos de comercialización	(5.755.309)	-	(12.345.000)	(310.123)	-	(18.410.432)
Amortización de llave de negocio	(3.739.643)	200.139	(1.381.616)	(68.658)	-	(4.989.778)
Resultado Operativo	47.101.957	10.222.022	67.625.378	(9.480.927)	-	115.468.430
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	28.121.687	5.909.779	18.853.000	31.505.973	(307.097)	84.083.342
Generados por pasivos	(23.465.119)	(6.095.470)	(46.929.420)	74.796.507	307.097	(1.386.405)
Otros ingresos y egresos netos	(1.489.113)	1.651.705	18.593.000	(168.213)	-	18.587.379
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	50.269.412	11.688.036	58.141.958	96.653.340	-	216.752.746
Impuestos a las ganancias	(16.228.227)	(3.887.030)	(25.079.727)	937.378	-	(44.257.606)
Participación de terceros en sociedades controladas	(8.105.675)	(3.607.757)	(22.709.000)	-	-	(34.422.432)
Ganancia (Pérdida) del período	25.935.510	4.193.249	10.353.231	97.590.718	-	138.072.708
EBITDA¹	65.983.243	25.409.346	117.467.790	(6.243.337)	-	202.617.042

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

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

Información sobre conferencia telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados del segundo trimestre de 2010 de Pampa Energía S.A. el viernes 13 de agosto de 2010 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 0-800-444-0930 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.

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

www.pampaenergia.com/ri

www.cnv.org.ar