

## Resultados del período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2008

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”), anuncia los resultados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008.

### Información Accionaria

Bolsa de Comercio de Buenos Aires  
Ticker: PAMP

Luxembourg Euro MTF Market  
Ticker: PAMPA

1 GDR = 25 acciones ordinarias

### Para mayor información, contactarse con:

Ricardo Torres. Gerente General  
Mariano Batistella. Mercado de Capitales

Tel +54-11-4510-9550  
investor@pampaenergia.com  
www.pampaenergia.com

Pampa Energía S.A., la empresa integrada de electricidad más grande de Argentina, que a través de sus subsidiarias participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad, anuncia hoy los resultados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008:

**Ventas consolidadas** por AR\$2.949 millones, versus AR\$717 millones para el mismo período de 2007, crecimiento principalmente explicado por la adquisición de Edenor, Central Térmica Loma de la Lata y Central Piedra Buena.

**EBITDA consolidado** de AR\$580 millones (AR\$0,38 por acción) versus AR\$182 millones para el mismo período de 2007 (AR\$0,19 por acción), lo que implica un crecimiento del 100% del EBITDA por acción.

**Resultado neto consolidado** de AR\$50 millones, versus AR\$117 millones para el mismo período de 2007.

## 1. Operaciones de recompra de acciones y obligaciones negociables

### 1.1 | Recompra y Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Pampa Energía S.A.

A raíz de la crisis financiera internacional, que afectó negativamente el valor de cotización de las acciones de la Compañía, y como parte de la estrategia de Pampa de focalización en activos energéticos y venta de activos no estratégicos, el Directorio de la Compañía resolvió las siguientes acciones:

**Venta de turbina Alstom.** El 8 de septiembre de 2008 se realizó la venta de la turbina Alstom modelo GT13E2 por un monto de US\$28,3 millones aproximadamente. La misma se encuentra dentro del plan de realización de activos no estratégicos de la Compañía para la recompra de acciones de Pampa, lo que permite a nuestros accionistas aumentar su participación en los activos estratégicos de la Compañía.

**Recompra de acciones de Pampa.** El 9 de septiembre de 2008 el Directorio de Pampa resolvió establecer un Programa de Recompra de Acciones por hasta US\$30 millones. A través de dicho Programa la Compañía compró un total de 14.720.218 acciones por un monto aproximado de AR\$18,8 millones (AR\$1,28 por acción).

**Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Pampa.** El 14 de octubre de 2008 el Directorio de Pampa resolvió establecer una Oferta Pública de Adquisición de Acciones de la Compañía, reemplazando el Programa de Recompra de Acciones previamente establecido. A través de dicha Oferta Pública la Compañía adquirió un total de 70 millones de acciones propias a un valor de AR\$0,95 por acción, totalizando AR\$66,5 millones.

**Segundo Programa de Recompra de Acciones de Pampa.** Con posterioridad a la finalización de la Oferta Pública de Adquisición de Acciones propias, el 23 de octubre de 2008 el Directorio de Pampa resolvió establecer un Nuevo Programa de Recompra de Acciones de la Compañía por hasta US\$20 millones. A través de dicho Programa la Compañía compró un total de 11.784.644 acciones por un monto aproximado de AR\$9,2 millones (AR\$0,78 por acción).

**Segunda Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Pampa.** El 7 de noviembre de 2008 el Directorio de Pampa resolvió establecer una Nueva Oferta Pública de Adquisición de Acciones de la Compañía por hasta AR\$44 millones a un precio de AR\$0,80 por acción. Dicha Oferta reemplaza el segundo Programa de Recompra de Acciones previamente establecido. A la fecha del presente informe de resultados, la oferta no se encuentra aún concluida.

Por lo tanto, a través de las medidas mencionadas previamente, y sin tener en cuenta la segunda Oferta Pública de Adquisición de Acciones, la Compañía ha recomprado un total de 96.504.862 acciones de Pampa por un valor de AR\$94,5 millones (AR\$0,98 por acción), representativas del 6,3% del capital social de la Compañía.

El Directorio de Pampa considera que estas medidas se encuentran dentro del mejor interés de los accionistas de la Compañía, en tanto les permite aumentar su participación en los activos estratégicos de Pampa a un descuento del 55% sobre su valor libros al 30 de septiembre de 2008 (AR\$2,15 por acción) representativo del valor de adquisición de dichos activos.

## 1.2 | Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Edenor S.A.

Al igual que Pampa, el 29 de octubre de 2008 el Directorio de Edenor resolvió establecer una oferta pública de adquisición de acciones de dicha compañía por hasta 65 millones de acciones a AR\$0,65 por acción. A la fecha del presente informe de resultados, la oferta no se encuentra aún concluida.

## 1.3 | Recompra de Bonos de nuestras subsidiarias

Adicionalmente a los programas de recompra de acciones de Pampa Energía y Edenor previamente mencionados, la Compañía ha realizado a través de sus subsidiarias sucesivas recompras de obligaciones negociables emitidas por Edenor, EASA, Transener y Central Térmica Güemes. Dicha decisión se basa principalmente en la caída de valor de sus obligaciones negociables y el consecuente aumento en la rentabilidad de las mismas, constituyendo una inversión atractiva al mismo tiempo que se disminuye el nivel de endeudamiento en dichas compañías.

Al 30 de septiembre de 2008, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$30 millones de valor nominal de obligaciones negociables de Edenor, EASA, Transener y Central Térmica Güemes, a un precio promedio del 72%.

Adicionalmente, desde el 1 de octubre de 2008 y hasta el 7 de noviembre de 2008 Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$95 millones de valor nominal de obligaciones negociables de Edenor, EASA, Transener y Central Térmica Güemes (incluyendo las recompras realizadas por el fideicomiso constituido por Edenor), a un precio promedio de 57%.

De esta manera, de un total de US\$824 millones de valor nominal en circulación al 30 de septiembre de 2008 de obligaciones negociables de Edenor, EASA, Transener, Central Térmica Güemes y Central Térmica Loma de la Lata, Pampa y sus subsidiarias han recomprado un total de US\$125 millones (15% del monto de circulación).

## 2. Hechos relevantes

### 2.1 | Emisión de Obligación Negociable de Central Térmica Loma de la Lata S.A.

El 8 de septiembre de 2008 Pampa Energía, a través de su subsidiaria Central Térmica Loma de la Lata S.A. ("CTLLL"), cerró exitosamente la colocación de una serie de Obligaciones Negociables por 178 millones de dólares destinados a la financiación de la obra de ampliación de CTLLL, ubicada en la provincia de Neuquén.

El bono tiene vencimiento en 2015 y una tasa de interés del 11,25%. Se pagará en cuotas semestrales con un período de gracia de cinco años para la amortización del capital. El precio de

suscripción fue de 93,3402%, lo que implica un rendimiento hasta el vencimiento (yield to maturity) del 12,95%.

El proyecto de ampliación consiste en convertir la Central Térmica Loma de la Lata a ciclo combinado, mediante la provisión e instalación de una turbina a vapor y una caldera de recuperación, que permitirá aumentar en 178 MW su capacidad actual, de 369MW (para más información, ver el punto 5 sobre nuestros proyectos de expansión).

ABN AMRO Bank N.V., Sucursal Argentina, y Standard Bank Argentina S.A. actuaron como Organizadores, Agentes Colocadores en Argentina y Bookrunners de la emisión.

## **2.2 | Venta de Inversora Ingentis S.A.**

El 2 de octubre de 2008, Pampa Energía S.A. junto con Dilurey S.A. acordaron la venta a Emgasud S.A. de la totalidad de sus acciones en Inversora Ingentis S.A. por un precio de US\$51 millones.

El cierre de dicha operación se fijó para el día 5 de enero de 2009. En garantía de cumplimiento de sus obligaciones, las partes celebraron un contrato de fideicomiso y depósito en garantía con Deutsche Bank S.A. transfiriéndole la propiedad fiduciaria de todas las acciones de Pampa Energía S.A., Dilurey S.A. y Emgasud S.A. en Inversora Ingentis S.A. y entregándole en depósito un pagaré emitido por Emgasud S.A. a favor de la Compañía por US\$3 millones.

En el supuesto que Emgasud S.A. no cumpliera con sus obligaciones a la fecha de cierre de la operación, el fiduciario deberá (i) transferir y registrar las acciones de Emgasud en Inversora Ingentis S.A. a favor de la Compañía, (ii) transferir y registrar las acciones de Pampa Energía S.A. y Dilurey S.A. en Inversora Ingentis S.A. a favor de cada una de ellas, y (iii) entregar el pagaré a favor de la Compañía.

## **2.3 | Adquisición de las Acciones del Programa de Propiedad Participada de Central Térmica Güemes S.A. y Conversión de Acciones Preferidas**

El 19 de septiembre de 2008 se realizó la conversión de la totalidad de las acciones preferidas de Central Térmica Güemes S.A. ("CTG") en acciones ordinarias Clase A, entregándose una acción ordinaria por cada acción preferida. Dichas acciones preferidas fueron emitidas en virtud del aumento de capital destinado a financiar la expansión de la capacidad instalada de CTG en 100 MW, cuya operación comercial se inició en septiembre de 2008.

Adicionalmente, el 3 de octubre Pampa Energía acordó la compra de las acciones del Programa de Propiedad Participada de CTG, representativas del 2,6% del capital de la sociedad, por un valor de US\$3 millones aproximadamente.

De esta manera, Pampa posee de manera directa e indirecta el 92,3% de los votos y capital social de CTG, y el Gobierno Nacional el restante 7,7%.

### 3. Análisis de los resultados económicos

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, Pampa Energía presentó un EBITDA consolidado de AR\$580,1 millones, conformado por AR\$228,5 millones del segmento de generación, AR\$59,7 millones del segmento de transmisión, AR\$309,5 millones del segmento de distribución y AR\$(17,6) millones del holding y eliminaciones, lo que representa un EBITDA por acción de AR\$0,38.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007, Pampa Energía presentó un EBITDA consolidado de AR\$181,8 millones, conformado por AR\$118,6 millones del segmento de generación, AR\$70,3 millones del segmento de transmisión y AR\$(7,1) millones del holding y eliminaciones, lo que representa un EBITDA por acción de AR\$0,19 (calculado en base al promedio ponderado de acciones en circulación de dicho período). Esto implica un crecimiento del EBITDA por acción durante los primeros nueve meses del 2008 del 100%.

El resultado operativo consolidado para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 fue de AR\$325,2 millones, 157% superior a los AR\$126,4 millones del mismo período del 2007. Sin embargo, el resultado neto consolidado del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 fue de AR\$49,5 millones, 58% inferior a los AR\$116,7 millones del mismo período de 2007. Dicha caída se explica principalmente por (i) una variación de los resultados financieros y por tenencia de AR\$(170,9) millones, dada entre otras cosas por una pérdida de AR\$60,8 millones como resultado de la venta de la turbina de gas Alstom modelo GT13E2 de 178 MW de capacidad, y el incremento en AR\$111,0 millones de los intereses financieros generados por pasivos como resultado de la compra de Edenor, y (ii) un aumento en el impuesto a las ganancias de AR\$66,4 millones.

**Generación.** Desde el cuarto trimestre de 2007 a la fecha, nuestro segmento de generación eléctrica se encuentra conformado por las participaciones en Central Térmica Loma de la Lata, Hidroeléctrica Los Nihuales, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes y Central Piedra Buena. Sin embargo, el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 no incluía aún, en su totalidad, a Central Térmica Loma de la Lata (cierre de la adquisición realizado el 17 de mayo de 2007) ni a Central Piedra Buena (cierre de la adquisición realizado el 3 de agosto de 2007).

El EBITDA consolidado del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008 del segmento de generación fue de AR\$228,5 millones, conformado por ventas de AR\$1.389,6 millones, correspondientes a una generación neta de 6.185 GWh y ventas de energía por 7.149 GWh. Durante dicho período, Central Térmica Piedra Buena continuó realizando parte de su generación de energía con fuel oil propio, lo que permitió realizar una ganancia de AR\$79 millones.

Asimismo, el EBITDA consolidado del período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007 fue de AR\$118,6 millones. Sin embargo, sin considerar los resultados Central Piedra Buena y Central Térmica Loma de la Lata (adquiridas con posterioridad), dichos EBITDA fueron de AR\$131,1 millones y AR\$104,2 millones para el 2008 y 2007, respectivamente, lo que implica un crecimiento del 25,8%.

El crecimiento del EBITDA (neto del ajuste previamente mencionado) se explica por un incremento del 33% en el margen bruto promedio por MWh, parcialmente contrarrestado por una reducción en la energía vendida de nuestras centrales del 6,5%.

**Transmisión y Distribución.** Para un análisis sobre los resultados de transmisión y distribución, por favor remitirse a los informes de resultados presentados por Transener y Edenor. Los mismos se encuentran en [www.pampaenergia.com](http://www.pampaenergia.com)

#### 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	
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>265</b>	<b>388</b>	<b>361</b>	<b>369</b>	<b>620</b>	<b>2.004</b>
Participación de mercado	1,1%	1,6%	1,5%	1,5%	2,5%	8,2%
<b>Generación Ene-Sep 2008 (GWh)</b>	<b>579</b>	<b>416</b>	<b>1.287</b>	<b>1.333</b>	<b>2.570</b>	<b>6.185</b>
Participación de mercado	0,7%	0,5%	1,6%	1,6%	3,1%	7,5%
<b>Ventas Ene-Sep 2008 (GWh)</b>	<b>865</b>	<b>688</b>	<b>1.400</b>	<b>1.402</b>	<b>2.794</b>	<b>7.149</b>
<b>Generación Ene-Sep 2007 (GWh)</b>	<b>780</b>	<b>507</b>	<b>1.273</b>	<b>1.380</b>	<b>2.464</b>	<b>6.404</b>
Variación de generación 9M08-9M07	-25,8%	-17,9%	1,1%	-3,4%	4,3%	-3,4%
<b>Ventas Ene-Sep 2007 (GWh)</b>	<b>1.070</b>	<b>775</b>	<b>1.312</b>	<b>ND</b>	<b>ND</b>	<b>ND</b>
Precio Promedio Ene-Sep 2008 (US\$ / MWh)	40,2	46,9	42,2	29,2	98,5	61,9
<b>Margen Bruto Promedio Ene-Sep 2008 (US\$ / MWh)</b>	<b>16,9</b>	<b>17,3</b>	<b>14,6</b>	<b>8,4</b>	<b>9,8</b>	<b>12,0</b>
Margen Bruto Promedio Ene-Sep 2007 (US\$ / MWh)	15,2	16,2	7,1	ND	ND	ND
<b>Generación 3Q 2008 (GWh)</b>	<b>190</b>	<b>125</b>	<b>431</b>	<b>261</b>	<b>780</b>	<b>1.787</b>
Participación de mercado	0,7%	0,4%	1,5%	0,9%	2,8%	6,3%
<b>Ventas 3Q 2008 (GWh)</b>	<b>272</b>	<b>215</b>	<b>462</b>	<b>265</b>	<b>930</b>	<b>2.144</b>
<b>Generación 3Q 2007 (GWh)</b>	<b>236</b>	<b>120</b>	<b>472</b>	<b>551</b>	<b>927</b>	<b>2.306</b>
Variación de generación 3Q08-3Q07	-19,7%	4,1%	-8,6%	-52,6%	-15,9%	-22,5%
<b>Ventas 3Q 2007 (GWh)</b>	<b>320</b>	<b>205</b>	<b>490</b>	<b>551</b>	<b>ND</b>	<b>ND</b>
Precio Promedio 3Q 2008 (US\$ / MWh)	38,7	46,2	45,2	26,7	104,7	68,0
<b>Margen Bruto Promedio 3Q 2008 (US\$ / MWh)</b>	<b>15,7</b>	<b>14,5</b>	<b>14,7</b>	<b>4,2</b>	<b>6,1</b>	<b>9,8</b>
Margen Bruto Promedio 3Q 2007 (US\$ / MWh)	16,4	15,9	6,9	6,7	ND	ND

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

Nota: los precios promedio por MWh y margen bruto por MWh fueron convertidos de AR\$ a US\$ al tipo de cambio promedio del período, sobre la base del tipo de cambio informado por el Banco Central de la República Argentina.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, Pampa Energía presentó una generación neta de 6.185 GWh, un 3,4% menor a los 6.404 GWh generados en el mismo período del 2007. Esta caída se debe principalmente a la reducción en la generación neta de Hidroeléctrica Los Nihules e Hidroeléctrica Diamante del 25,8% y 17,9% respectivamente, como consecuencia de las condiciones hidrológicas actuales. Asimismo, durante el tercer trimestre de 2008 Pampa Energía presentó una generación neta de 1.787 GWh, un 22,5% menor a los 2.306 GWh generados en el mismo período de

2007, debido principalmente a una caída del 52,6% de la generación neta de Central Térmica Loma de la Lata como consecuencia de restricciones en el despacho para el ahorro de gas natural durante los meses de agosto y septiembre.

## 5. Proyectos de expansión

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

Proyecto	Ubicación	Nueva Capacidad (MW)	Inversión Total (US\$ MM)	Inversión a Sep '08 (US\$ MM)	Combustible	Fecha Estimada de Inicio de Operaciones
CTG	Salta	100	65	59	Gas Natural <sup>(1)</sup>	Completado
Loma de la Lata	Neuquén	178	205	146 <sup>(2)</sup>	No requiere por ser cierre de ciclo	3Q 2010
<b>Total</b>		<b>278</b>	<b>270</b>	<b>205</b>		

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

(2) Incluye AR\$247 millones correspondientes a inversiones que respaldan cartas de crédito del proyecto (expuestos en el Balance General Consolidado como Inversiones No Corrientes).

**Proyecto Ingentis.** El día 2 de octubre de 2008, Pampa Energía S.A. junto con Dilurey S.A acordaron la venta de su participación en Inversora Ingentis S.A a Emgasud S.A. por un precio de US\$51 millones, fijando como día de cierre de la operación el 5 de enero de 2009 (para más información, ver el punto 2.2).

**Motores MAN.** Actualmente nos encontramos en proceso de redefinición del proyecto de expansión de 16 MW compuesto por 2 motores MAN de 43% de eficiencia.

Todos nuestros proyectos están orientados al Programa de Energía Plus según el cual los generadores negocian contratos y precios directa y libremente con los grandes consumidores. En ese sentido, la expansión de Central Térmica Güemes se vendió en su totalidad a un precio promedio de US\$64 por MWh. Más aún, es importante resaltar que los últimos contratos se han realizado entre US\$70 y US\$74 por MWh, esperando en el futuro mantener valores similares en el resto de los proyectos.

## 6. Indicadores financieros relevantes

El presente período incluye los resultados de nuestras participaciones en Hidroeléctrica Los Nihules S.A., Hidroeléctrica Diamante S.A., Central Térmica Güemes S.A., Central Térmica Loma de la Lata S.A., Central Piedra Buena S.A., Ingentis S.A., Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (“Transener”) y Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”) por el período de nueve meses de enero a septiembre de 2008.

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

	30.09.08		30.09.08
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	87.440.906	Cuentas a pagar	423.127.894
Inversiones	786.535.924	Deudas bancarias y financieras	277.830.561
Créditos por ventas	672.715.541	Remuneraciones y cargas sociales	102.280.232
Otros créditos	196.027.288	Cargas fiscales	148.061.116
Materiales y repuestos	22.271.383	Otras deudas	33.084.242
Bienes de cambio	12.093.066	Previsiones	47.210.000
Otros activos	118.398.522		
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.895.482.630</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.031.594.045</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Créditos por ventas	192.916.472	Cuentas a pagar	78.575.759
Inversiones	338.882.055	Deudas bancarias y financieras	2.138.235.253
Otros créditos	236.134.028	Remuneraciones y cargas sociales	46.533.784
Materiales y repuestos	33.739.644	Cargas fiscales	563.387.214
Bienes de cambio	6.007.707	Otras deudas	339.475.531
Bienes de uso	5.277.597.557	Previsiones	51.124.852
Activos intangibles	317.214.570	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>3.217.332.393</b>
Otros activos	141.433.938	<b>Total del pasivo</b>	<b>4.248.926.438</b>
<b>Subtotal del activo no corriente</b>	<b>6.543.925.971</b>		
Llaves de negocio	627.226.227	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>1.545.886.102</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>7.171.152.198</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.271.822.288</b>
<b>Total del activo</b>	<b>9.066.634.828</b>	<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>9.066.634.828</b>

## 6.2 | Estado de Resultados Consolidado (AR\$)

	Ene-Sep '08	Ene-Sep '07
Ingresos por ventas	2.948.987.990	716.521.689
Costo de ventas	(2.318.245.959)	(557.044.286)
<b>Resultado bruto</b>	<b>630.742.031</b>	<b>159.477.403</b>
Gastos de comercialización	(99.865.197)	(5.091.833)
Gastos de administración	(185.261.435)	(49.909.981)
Resultado por tenencia de acciones	(5.449.709)	23.877.282
Amortización de llave de negocio	(14.959.219)	(1.985.824)
<b>Resultado operativo</b>	<b>325.206.471</b>	<b>126.367.047</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	28.174.417	49.221.438
Impuestos y gastos bancarios	(4.440.068)	(4.854.256)
Diferencia de cambio	10.351.685	51.888.482
Desvalorización de otros activos disponibles para la venta	(60.806.296)	-
Resultado por tenencia de bienes de cambio	4.970.969	-
Resultado por medición a valor actual de créditos	26.017.441	(3.898.256)
Resultado por tenencia de instrumentos financieros	(3.775.032)	(7.727.339)
Diversos	(552.966)	1.094.295
<b>Subtotal</b>	<b>(59.850)</b>	<b>85.724.364</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(145.249.050)	(34.270.868)
Diferencia de cambio	(6.299.547)	(13.329.118)
Resultado por recompra de deuda financiera	20.425.355	(691.490)
Resultado por medición a valor actual de pasivos	475.066	(6.991.383)
Impuestos y gastos bancarios	(10.103.511)	-
Diversos	(284.359)	(647.451)
<b>Subtotal</b>	<b>(141.036.046)</b>	<b>(55.930.310)</b>
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(141.095.896)</b>	<b>29.794.054</b>
Otros ingresos y egresos netos	(11.494.766)	(4.031.858)
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>172.615.809</b>	<b>152.129.243</b>
Impuesto a las ganancias	(75.168.799)	(8.741.537)
Participación de terceros en sociedades controladas	(47.930.964)	(26.724.370)
<b>Ganancia del período</b>	<b>49.516.046</b>	<b>116.663.336</b>
<b>Ganancia por acción básico</b>	<b>0,0324</b>	<b>0,1216</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b>	<b>0,0315</b>	<b>0,1122</b>

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

Caja <sup>(1)</sup> (al 30 de septiembre de 2008)	Consolidada en Estados Contables	Ajustada por tenencia accionaria
Generación	476.292.260	443.704.862
Transmisión	33.103.083	17.428.773
Distribución	199.167.000	102.267.540
Holding	165.414.487	165.414.487
<b>Total</b>	<b>873.976.830</b>	<b>728.815.662</b>

(1) Incluye los rubros del Balance General Consolidado de Caja y Bancos e Inversiones Corrientes.

Deudas Bancarias y Financieras <sup>(1)</sup> (al 30 de septiembre de 2008)	Consolidada en Estados Contables	Ajustada por tenencia accionaria
Generación	746.931.081	738.901.531
Transmisión	368.561.060	194.047.398
Distribución	1.283.921.870	768.355.140
Holding	32.918.334	32.918.334
<b>Total</b>	<b>2.432.332.345</b>	<b>1.734.222.403</b>

(1) Incluye los rubros del Balance General Consolidado de Deudas Bancarias y Financieras (corrientes y no corrientes). Adicionalmente, incluye AR\$ 16 millones de Pampa Energía correspondientes a la deuda por la compra de INNISA e INDISA (expuesto como Otras Deudas).

#### 6.4. Información por segmento

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

- **Generación de Energía**, integrado por las participaciones directas e indirectas en Central Térmica Loma de la Lata, Hidroeléctrica Los Nihuiles, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Piedra Buena e Ingentis.
- **Transmisión de Energía**, integrado por la participación indirecta en Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. (“Transener”) y sus subsidiarias.
- **Distribución de Energía**, integrado por la participación indirecta en Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”).
- **Holding**, integrado por operaciones propias, tales como servicios de asesoramiento e inversiones financieras, e inversiones inmobiliarias y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.

### 6.4.1 Resultados Consolidados Enero - Septiembre 2008 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 30 de septiembre de 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	1.384.283.310	165.985.884	1.395.351.000	2.484.436	-	2.948.104.630
Ventas intersegmentos	5.285.862	-	-	22.468.361	(26.870.863)	883.360
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.389.569.172</b>	<b>165.985.884</b>	<b>1.395.351.000</b>	<b>24.952.797</b>	<b>(26.870.863)</b>	<b>2.948.987.990</b>
Costo de ventas	(1.118.980.533)	(88.959.954)	(898.016.300)	(3.105.424)	10.224.608	(2.098.837.603)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>270.588.639</b>	<b>77.025.930</b>	<b>497.334.700</b>	<b>21.847.373</b>	<b>(16.646.255)</b>	<b>850.150.387</b>
Gastos de administración	(35.292.713)	(17.363.214)	(99.107.000)	(31.937.821)	12.299.670	(171.401.078)
Gastos de comercialización	(6.843.831)	-	(88.682.000)	(3.173.413)	-	(98.699.244)
<b>Subtotal</b>	<b>228.452.095</b>	<b>59.662.716</b>	<b>309.545.700</b>	<b>(13.263.861)</b>	<b>(4.346.585)</b>	<b>580.050.065</b>
Resultado por tenencia de acciones	-	-	-	(5.449.709)	-	(5.449.709)
Reserva opciones directores	-	-	-	(8.825.004)	-	(8.825.004)
Depreciación de bienes de uso	(28.305.313)	(25.666.710)	(136.348.212)	(360.755)	-	(190.680.990)
Amortización de activos intangibles	(14.120.633)	-	(3.758.884)	-	-	(17.879.517)
Amortización de otros activos	-	(17.049.155)	-	-	-	(17.049.155)
Amortización de llave de negocio	(11.088.241)	530.800	(4.195.802)	(205.976)	-	(14.959.219)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>174.937.908</b>	<b>17.477.651</b>	<b>165.242.802</b>	<b>(28.105.305)</b>	<b>(4.346.585)</b>	<b>325.206.471</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	(19.754.895)	3.062.709	23.264.885	(7.840.305)	1.207.756	(59.850)
Generados por pasivos	(27.693.204)	(24.488.077)	(88.007.755)	(847.010)	-	(141.036.046)
Otros ingresos y egresos netos	451.105	8.378.001	(22.720.000)	(742.701)	3.138.829	(11.494.766)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>127.940.914</b>	<b>4.430.284</b>	<b>77.779.932</b>	<b>(37.535.321)</b>	<b>-</b>	<b>172.615.809</b>
Impuestos a las ganancias	(50.251.803)	(3.580.451)	(25.340.671)	4.004.126	-	(75.168.799)
Participación de terceros en sociedades controladas	(27.835.987)	2.497.023	(22.592.000)	-	-	(47.930.964)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>49.853.124</b>	<b>3.346.856</b>	<b>29.847.261</b>	<b>(33.531.195)</b>	<b>-</b>	<b>49.516.046</b>

  

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 30 de septiembre de 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	<b>2.785.902.215</b>	<b>1.021.936.544</b>	<b>4.892.199.259</b>	<b>740.218.279</b>	<b>(373.621.469)</b>	<b>9.066.634.828</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>1.546.391.434</b>	<b>549.790.713</b>	<b>2.589.563.714</b>	<b>(63.197.954)</b>	<b>(373.621.469)</b>	<b>4.248.926.438</b>

#### 6.4.2 Resultados Consolidados Enero - Septiembre 2007 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (al 30 de septiembre de 2007)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	527.050.161	186.958.330	-	1.563.641	-	715.572.132
Ventas intersegmentos	-	-	-	4.315.406	(3.365.849)	949.557
<b>Total Ingresos</b>	<b>527.050.161</b>	<b>186.958.330</b>	<b>-</b>	<b>5.879.047</b>	<b>(3.365.849)</b>	<b>716.521.689</b>
Costo de ventas	(390.400.235)	(100.563.012)	-	(1.003.529)	792.356	(491.174.420)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>136.649.926</b>	<b>86.395.318</b>	<b>-</b>	<b>4.875.518</b>	<b>(2.573.493)</b>	<b>225.347.269</b>
Gastos de administración	(14.275.385)	(16.083.937)	-	(10.138.343)	1.801.445	(38.696.220)
Gastos de comercialización	(3.741.117)	-	-	(1.849.847)	772.048	(4.818.916)
<b>Subtotal</b>	<b>118.633.424</b>	<b>70.311.381</b>	<b>-</b>	<b>(7.112.672)</b>	<b>-</b>	<b>181.832.133</b>
Resultado por tenencia de acciones	20.421.773	-	-	3.455.509	-	23.877.282
Reserva opciones directores	-	-	-	(8.825.003)	-	(8.825.003)
Depreciación de bienes de uso	(15.030.718)	(22.453.880)	-	(26.425)	-	(37.511.023)
Amortización de activos intangibles	(14.120.643)	149.280	-	-	-	(13.971.363)
Amortización de otros activos	-	(17.049.155)	-	-	-	(17.049.155)
Amortización de llave de negocio	(2.624.622)	638.798	-	-	-	(1.985.824)
<b>Resultado operativo</b>	<b>107.279.214</b>	<b>31.596.424</b>	<b>-</b>	<b>(12.508.591)</b>	<b>-</b>	<b>126.367.047</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	17.893.710	6.230.726	-	61.599.928	-	85.724.364
Generados por pasivos	(16.037.899)	(39.600.729)	-	(291.682)	-	(55.930.310)
Otros ingresos y egresos netos	(2.801.958)	799.817	-	(2.029.717)	-	(4.031.858)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>106.333.067</b>	<b>(973.762)</b>	<b>-</b>	<b>46.769.938</b>	<b>-</b>	<b>152.129.243</b>
Impuestos a las ganancias	(11.483.119)	(2.348.517)	-	5.090.099	-	(8.741.537)
Participación de terceros en sociedades controladas	(29.936.524)	3.212.154	-	-	-	(26.724.370)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>64.913.424</b>	<b>(110.125)</b>	<b>-</b>	<b>51.860.037</b>	<b>-</b>	<b>116.663.336</b>

  

Información de Activos y Pasivos Consolidados (al 30 de septiembre de 2007)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	<b>2.060.619.844</b>	<b>1.023.050.498</b>	<b>4.715.919.496</b>	<b>633.869.271</b>	<b>(282.086.764)</b>	<b>8.151.372.345</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>863.035.557</b>	<b>832.940.094</b>	<b>3.460.155.420</b>	<b>109.627.486</b>	<b>(282.086.764)</b>	<b>4.983.671.793</b>

### 6.4.3 Resultados Consolidados Tercer Trimestre 2008 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (3Q 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	445.547.886	56.542.834	482.911.000	1.270.380	-	986.272.100
Ventas intersegmentos	3.553.362	-	-	16.951.626	(20.164.577)	340.411
<b>Total Ingresos</b>	<b>449.101.248</b>	<b>56.542.834</b>	<b>482.911.000</b>	<b>18.222.006</b>	<b>(20.164.577)</b>	<b>986.612.511</b>
Costo de ventas	(380.640.386)	(31.329.971)	(305.553.972)	(1.513.226)	9.681.659	(709.355.896)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>68.460.862</b>	<b>25.212.863</b>	<b>177.357.028</b>	<b>16.708.780</b>	<b>(10.482.918)</b>	<b>277.256.615</b>
Gastos de administración	(15.147.517)	(6.284.512)	(35.257.000)	(14.759.668)	6.711.834	(64.736.863)
Gastos de comercialización	(92.256)	-	(26.841.000)	(2.389.832)	(575.501)	(29.898.589)
<b>Subtotal</b>	<b>53.221.089</b>	<b>18.928.351</b>	<b>115.259.028</b>	<b>(440.720)</b>	<b>(4.346.585)</b>	<b>182.621.163</b>
Resultado por tenencia de acciones	-	-	-	(5.343.571)	-	(5.343.571)
Reserva opciones directores	-	-	-	(2.941.668)	-	(2.941.668)
Depreciación de bienes de uso	(14.427.695)	(8.517.059)	(41.427.158)	(154.436)	-	(64.526.348)
Amortización de activos intangibles	(4.701.520)	-	(1.227.903)	-	-	(5.929.423)
Amortización de otros activos	-	(5.683.052)	-	-	-	(5.683.052)
Amortización de llave de negocio	(3.389.503)	165.329	(1.464.303)	(205.976)	-	(4.894.453)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>30.702.371</b>	<b>4.893.569</b>	<b>71.139.664</b>	<b>(9.086.371)</b>	<b>(4.346.585)</b>	<b>93.302.648</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	25.279.018	150.857	15.041.885	(13.736.685)	1.207.756	27.942.831
Generados por pasivos	(18.793.801)	(18.696.891)	(74.224.755)	(903.844)	-	(112.619.291)
Otros ingresos y egresos netos	(1.793.345)	3.583.437	(12.327.780)	(552.555)	3.138.829	(7.951.414)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>35.394.243</b>	<b>(10.069.028)</b>	<b>(370.986)</b>	<b>(24.279.455)</b>	<b>-</b>	<b>674.774</b>
Impuestos a las ganancias	(10.511.425)	3.233.782	357.177	(1.472.480)	-	(8.392.946)
Participación de terceros en sociedades controladas	(11.234.805)	4.863.479	5.646.000	-	-	(725.326)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>13.648.013</b>	<b>(1.971.767)</b>	<b>5.632.191</b>	<b>(25.751.935)</b>	<b>-</b>	<b>(8.443.498)</b>

  

Información de Activos y Pasivos Consolidados (3Q 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	<b>2.785.902.215</b>	<b>1.021.936.544</b>	<b>4.892.199.259</b>	<b>740.218.279</b>	<b>(373.621.469)</b>	<b>9.066.634.828</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>1.546.391.434</b>	<b>549.790.713</b>	<b>2.589.563.714</b>	<b>(63.197.954)</b>	<b>(373.621.469)</b>	<b>4.248.926.438</b>

#### 6.4.4 Resultados Consolidados Tercer Trimestre 2007 (AR\$)

Información de Resultados Consolidados (3Q 2007)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	310.054.464	63.750.109	-	1.134.094	-	374.938.667
Ventas intersegmentos	-	-	-	1.565.816	(1.138.333)	427.483
<b>Total Ingresos</b>	<b>310.054.464</b>	<b>63.750.109</b>	<b>-</b>	<b>2.699.910</b>	<b>(1.138.333)</b>	<b>375.366.150</b>
Costo de ventas	(257.343.226)	(34.603.386)	-	(716.100)	270.281	(292.392.431)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>52.711.238</b>	<b>29.146.723</b>	<b>-</b>	<b>1.983.810</b>	<b>(868.052)</b>	<b>82.973.719</b>
Gastos de administración	(7.008.957)	(5.254.306)	-	(3.993.521)	607.636	(15.649.148)
Gastos de comercialización	(2.087.439)	-	-	(612.869)	260.416	(2.439.892)
<b>Subtotal</b>	<b>43.614.842</b>	<b>23.892.417</b>	<b>-</b>	<b>(2.622.580)</b>	<b>-</b>	<b>64.884.679</b>
Resultado por tenencia de acciones	7.036.227	-	-	(30.174)	-	7.006.053
Reserva opciones directores	-	-	-	(2.941.667)	-	(2.941.667)
Depreciación de bienes de uso	(7.997.614)	(7.555.520)	-	(10.307)	-	(15.563.441)
Amortización de activos intangibles	(4.706.881)	149.752	-	-	(472)	(4.557.601)
Amortización de otros activos	-	(5.683.052)	-	-	-	(5.683.052)
Amortización de llave de negocio	(2.107.190)	638.798	-	(17.396)	(517.432)	(2.003.220)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>35.839.384</b>	<b>11.442.395</b>	<b>-</b>	<b>(5.622.124)</b>	<b>(517.904)</b>	<b>41.141.751</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	16.690.354	3.579.116	-	29.372.756	-	49.642.226
Generados por pasivos	(8.475.036)	(16.105.420)	-	(1.038)	-	(24.581.494)
Otros ingresos y egresos netos	181.224	470.060	-	11	-	651.295
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>44.235.926</b>	<b>(613.849)</b>	<b>-</b>	<b>23.749.605</b>	<b>(517.904)</b>	<b>66.853.778</b>
Impuestos a las ganancias	4.869.109	(1.001.963)	-	7.042.516	-	10.909.662
Participación de terceros en sociedades controladas	(15.113.463)	1.697.026	-	-	-	(13.416.437)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>33.991.572</b>	<b>81.214</b>	<b>-</b>	<b>30.792.121</b>	<b>(517.904)</b>	<b>64.347.003</b>

  

Información de Activos y Pasivos Consolidados (3Q 2007)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	<b>2.060.619.844</b>	<b>1.023.050.498</b>	<b>4.715.919.496</b>	<b>633.869.271</b>	<b>(282.086.764)</b>	<b>8.151.372.345</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>863.035.557</b>	<b>832.940.094</b>	<b>3.460.155.420</b>	<b>109.627.486</b>	<b>(282.086.764)</b>	<b>4.983.671.793</b>

### Información sobre conferencia telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados del tercer trimestre de 2008 de Pampa Energía S.A. el miércoles 12 de noviembre de 2008 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 1.00 p.m. de Buenos Aires. El Sr. Ricardo Torres, Gerente General de la Compañía, estará a cargo de la presentación. Para los interesados en participar, comunicarse al 0-800-666-1537 en Argentina, al (1 877) 391-5998 en los Estados Unidos y Canadá, o fuera de los Estados Unidos y Canadá al (1 706) 634-1313. Los participantes deberán utilizar el número de identificación 71832222 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](http://www.pampaenergia.com) en la sección de relación con inversores.

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

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

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