



## Resultados del período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2008

Buenos Aires, 11 de agosto de 2008	Para mayor información, contactarse con:
<b>Pampa Energía S.A.*</b> (en adelante "Pampa" o la "Compañía"); (BCBA: "PAMP"; Luxembourg Euro MTF market: "PAMPA"), <b>anuncia los resultados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008.</b>	<b>Ricardo Torres – Gerente General</b> <b>Mariano Batistella – Mercado de Capitales</b> ( <a href="mailto:pampa@pampaenergia.com">pampa@pampaenergia.com</a> )

**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 una ganancia neta consolidada de AR\$58,0 millones (Pesos 0,0380 por acción o Pesos 0,95 por GDS, calculado en base al promedio ponderado de acciones en circulación en el período), correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008. Dicho resultado se vio afectado por una desvalorización contable de AR\$31 millones a realizarse por única vez sobre la turbina de gas Alstom de 178 MW de capacidad, originalmente adquirida para el cierre del ciclo de Central Térmica Güemes (para mayor información ver punto 2).

El EBITDA consolidado del primer semestre de 2008 fue de AR\$397,4 millones, compuesto por AR\$175,2 millones del segmento de generación, AR\$40,7 millones del segmento de transmisión, AR\$194,3 millones del segmento de distribución y AR\$(12,8) millones correspondientes a las actividades del holding.

Comparativamente, el EBITDA consolidado del primer semestre de 2007 fue de AR\$116,9 millones, lo que implica para 2008 un crecimiento del 240%. Dicho EBITDA está compuesto por AR\$75,0 millones del segmento de generación, AR\$46,4 millones del segmento de transmisión y AR\$(4,5) millones correspondientes a las actividades del holding. Cabe recordar que dichos resultados no incluían a Central Piedra Buena y Edenor, adquiridas con posterioridad, y parcialmente a Central Térmica Loma de la Lata, cuyo cierre de adquisición se realizó el 17 de mayo de 2007.

### **1. HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO ECONÓMICO**

#### **1.1. Ampliación de Central Térmica Güemes**

Con la presencia de la Presidente de Argentina Cristina Fernández de Kirchner, el 29 de julio de 2008 Central Térmica Güemes inauguró su nueva turbina General Electric LMS-100 de 100 MW. Dicha expansión operará bajo el Programa de Energía Plus y requirió una inversión total de US\$65 millones.

Se trata de un Turbogruppo a gas del tipo Aeroderivado con una eficiencia del 43% que incrementará en cerca de un 40% la capacidad actual de generación de la central, llevándola así a 361 MW. Estimamos la finalización de las pruebas técnicas en el curso del mes de agosto y el comienzo de la operación comercial para el próximo mes de septiembre.

\* Pampa Holding S.A. en trámite de cambio de denominación a Pampa Energía S.A.  
Bouchard 547 Piso 26° (C1106ABG), Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.  
Tel +54-11-4510-9500. Email [pampa@pampaenergia.com](mailto:pampa@pampaenergia.com)

Destacamos que a la fecha, hemos finalizado la comercialización de la nueva capacidad instalada de Central Térmica Güemes a un precio promedio de US\$64 por MWh (sujeto a la aprobación de la Secretaría de Energía). 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.

## **1.2. Ajuste de Tarifas de Transener y Edenor**

### **Nuevo cuadro tarifario de Edenor**

Con fecha 30 de julio de 2008 la Secretaría de Energía de la Nación dictó la resolución N°865/2008 por medio de la cual se modifica la Resolución N°434/2007 fijando el mes de febrero de 2009 como la fecha de entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la Revisión Tarifaria Integral (RTI).

Por otra parte, con fecha 31 de julio de 2008 el Ente Nacional Regulador de la Electricidad dictó la Resolución N°324/2008 por medio de la cual se aprueban los valores del nuevo cuadro tarifario de Edenor que contempla la aplicación parcial de los ajustes por Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) y su traslado a la tarifa. El referido cuadro tarifario incrementa el valor agregado de distribución de dicha sociedad en un 17,9% y será aplicable a los consumos efectuados desde el 1 de julio de 2008.

De conformidad a lo descripto, en términos promedios las tarifas de los usuarios finales, dependiendo de su consumo, se verán incrementadas en porcentajes que oscilan entre el 0% y el 30%.

### **Nuevo cuadro tarifario de Transener**

Con fecha 31 de julio de 2008, el ENRE emitió las Resoluciones 327/08 y 328/08 a través de las cuales adecua la remuneración de Transba S.A. y Transener S.A., respectivamente, con efectos a partir del 1° de julio de 2008. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad se encuentra evaluando el impacto económico de las mencionadas resoluciones.

Finalmente, con fecha 5 de agosto de 2008 fueron publicadas en el Boletín Oficial las Resoluciones 869/2008 y 870/2008 de la Secretaría de Energía por medio de las cuales se fija el mes de febrero de 2009 como la fecha de entrada en vigencia de los cuadros tarifarios resultantes de la RTI de Transener y Transba, respectivamente.

## **1.3. Creación del Programa de Valores de Corto Plazo de Central Piedra Buena**

Con fecha 18 de junio de 2008 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de Central Piedra Buena S.A. ("CPB") aprobó la creación de un Programa global para la emisión de valores representativos de deuda de corto plazo (los "VCP") en forma de obligaciones negociables, simples, no convertibles en acciones, denominadas en pesos, dólares estadounidenses o cualquier otra moneda, con o sin garantía, subordinadas o no, por un monto máximo en circulación en cualquier momento que no podrá exceder los AR\$200 millones, y con un plazo de amortización de hasta 365 días, o el plazo mayor que en el futuro pueda contemplar la normativa aplicable (el "Programa"). Dicha asamblea delegó en el Directorio de CPB la facultad para establecer ciertas condiciones del Programa, y la oportunidad de emisión y demás términos y condiciones de cada clase y/o serie de obligaciones negociables a emitirse bajo el Programa.

El 19 de junio de 2008, el Directorio de CPB de conformidad con las facultades que le fueran delegadas por la Asamblea, resuelve la emisión de la Primera Clase de Obligaciones Negociables de Corto Plazo bajo el Programa, por un monto total de hasta AR\$45 millones (la "Clase"), designándose a Standard Bank Argentina S.A. como agente colocador. El 31 de julio de 2008 la Comisión Nacional de Valores autorizó la oferta pública del Programa y de la Clase.

#### **1.4. Creación del Programa de Valores de Corto Plazo de Central Térmica Güemes**

El 21 de julio de 2008 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Central Térmica Güemes S.A. ("CTG") aprobó la creación de un Programa global para la emisión de valores representativos de deuda de corto plazo (los "VCP") por hasta un monto máximo en circulación en cualquier momento que no podrá exceder los AR\$200 millones, o su equivalente en otras monedas, bajo el cual CTG pueda emitir obligaciones negociables en diversas clases y/o series, cada una de ellas con un plazo de amortización de hasta 365 días o el plazo mayor o menor que en el futuro pueda contemplar la normativa aplicable. Dicha asamblea delegó en el Directorio de CTG la facultad para establecer ciertas condiciones del Programa, y la oportunidad de emisión y demás términos y condiciones de cada clase y/o serie de obligaciones negociables a emitirse bajo el Programa.

#### **1.5. Cierre del Financiamiento de Central Térmica Loma de la Lata**

El 23 de junio de 2008 se realizó el cierre de los contratos de financiamiento de Central Térmica Loma de la Lata S.A. Dichos contratos prevén compromisos de realizar préstamos con vencimiento en 5 años a favor de dicha sociedad por hasta US\$80 millones devengando intereses a la tasa LIBOR más entre 4,75% y 5,50%. Los fondos se utilizarán para financiar el proyecto de expansión de la capacidad instalada de Central Térmica Loma de la Lata en 178MW, el cual tiene una inversión total aproximada de US\$205 millones.

Los contratos de financiamiento incluyen las siguientes garantías, entre otras: garantía irrevocable e incondicional emitida por Pampa Energía S.A.; prenda en primer grado sobre la totalidad de las acciones de Central Térmica Loma de la Lata S.A., y; cesión fiduciaria de ciertos derechos de Central Térmica Loma de la Lata S.A., tales como los contratos de venta de electricidad de los 178MW adicionales del proyecto.

El financiamiento fue realizado conjuntamente por ABN AMRO Bank N.V., Sucursal Argentina, y Standard Bank, Plc. y demuestra la confianza del sistema financiero internacional en los proyectos de nuestra sociedad.

#### **1.6. Autorización de Emisión de Obligaciones Negociables de Central Térmica Loma de la Lata**

Central Térmica Loma de la Lata aprobó mediante Asamblea Extraordinaria de fecha 24 de junio de 2008 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de julio de 2008, la emisión de obligaciones por hasta US\$200 millones (las "Obligaciones Negociables"). Asimismo, dichas asambleas aprobaron el ingreso de esa sociedad al régimen de oferta pública, y la solicitud a la CNV de la correspondiente autorización de oferta pública de las Obligaciones Negociables, como así también la delegación en el Directorio para la determinación de la totalidad de sus términos y condiciones.

Con fecha 1 de julio de 2008 y 22 de julio de 2008, el Directorio de dicha Sociedad aprobó los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables, siendo los mismos los siguientes: obligaciones negociables simples, con garantía especial, no subordinadas, garantizadas por Pampa Energía S.A., por un valor nominal total de hasta US\$200 millones, cuyo precio de suscripción será informado mediante aviso complementario al Prospecto, con vencimiento a 7 años desde la fecha de emisión y liquidación, con tasa de interés a determinar.

Los fondos se destinarán a solventar los pagos futuros relacionados al proyecto de expansión de Central Térmica Loma de la Lata (incluidos IVA y otros impuestos) a realizarse bajo las cartas de crédito emitidas como medio de pago, el contrato de construcción y otros contratos vinculados al

proyecto y por último, en caso de existir fondos disponibles, a la cancelación de créditos otorgados por Pampa como financiamiento transitorio para afrontar pagos bajo los contratos del proyecto desde el mes de septiembre de 2007.

El 8 de agosto de 2008 Moody's asignó para dicha emisión una calificación B2 en la escala global y A2.ar en la escala nacional, con perspectiva de la calificación estable. Por su parte, el día 11 de agosto de 2008 Fitch asignó para la emisión una calificación A en la escala nacional.

## **2. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS ECONÓMICOS**

**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 Nihules, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes y Central Piedra Buena. Sin embargo, el primer semestre 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). Por lo tanto, los resultados de dichos semestres no resultan comparables con los del primer semestre de 2008.

El EBITDA consolidado del primer semestre de 2008 del segmento de generación fue de AR\$175 millones, conformado por ventas de AR\$940 millones, correspondientes a una generación neta de 4.397 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\$44 millones.

Adicionalmente, es importante resaltar que el resultado neto del segmento de generación se vio afectado por una desvalorización contable de AR\$31 millones, a realizarse por única vez sobre el valor de la turbina de gas Alstom modelo GT13E2 de 178 MW de capacidad, originalmente adquirida para el cierre del ciclo de Central Térmica Güemes ("CTG"). Al momento de su compra, la turbina Alstom resultaba la mejor alternativa para la expansión de la capacidad instalada de CTG. Sin embargo, en el mes de junio de 2007 General Electric presentó su turbogenerador LMS-100 de última generación que superaba en rendimiento a ciclo abierto a la turbina Alstom, su módulo de potencia de 100 MW no planteaba restricción alguna para la evacuación de energía con el sistema de transmisión existente y además reducía el consumo de gas en un 50%, con la ventaja adicional de contar con un plazo de entrega aún inferior al de Alstom. Como resultado de un serio análisis técnico y económico del proyecto, se optó por la instalación del turbogenerador LMS-100 de General Electric, inaugurado el 29 de julio de 2008, y se solicitó el apoyo de Alstom para la venta del equipo, proceso que se encuentra en curso.

Durante el segundo trimestre de 2008, el segmento de generación tuvo un EBITDA consolidado de AR\$73 millones, mientras que en el segundo trimestre de 2007 dicho EBITDA fue de AR\$29 millones. Sin embargo, sin considerar los resultados de Central Térmica Loma de la Lata y Central Piedra Buena, dichos EBITDA fueron de AR\$35,3 millones y AR\$26,7 millones para el segundo trimestre de 2008 y 2007, respectivamente, lo que implica un crecimiento del 32%.

El crecimiento del EBITDA (neto del ajuste previamente mencionado) se explica por un incremento del 34% en el margen bruto promedio por MWh, como resultado de un crecimiento del precio de mercado spot de la energía del 18% y la exportación de 27,4 GWh adicionales en el segundo trimestre de 2008 por parte de Central Térmica Güemes, lo que explica en gran medida el aumento de su margen bruto promedio por MWh en un 140%. Esto, parcialmente contrarrestado por una reducción en la energía vendida de nuestras centrales del 1%.

**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)

### 3. 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	Güemes	Loma de la Lata	Piedra Buena	
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>265</b>	<b>388</b>	<b>261</b>	<b>369</b>	<b>620</b>	<b>1.904</b>
Participación de mercado	1,1%	1,6%	1,1%	1,5%	2,5%	7,8%
<b>Generación Ene-Jun 2008 (GWh)</b>	<b>389</b>	<b>292</b>	<b>855</b>	<b>1.072</b>	<b>1.790</b>	<b>4.397</b>
Participación de mercado	0,7%	0,5%	1,6%	2,0%	3,3%	8,1%
<b>Generación Ene-Jun 2007 (GWh)</b>	<b>544</b>	<b>387</b>	<b>801</b>	<b>829</b>	<b>1.537</b>	<b>4.098</b>
Variación de generación 1H08-1H07	-28,5%	-24,7%	6,7%	29,3%	16,4%	7,3%
Precio Promedio 1H 2008 (US\$ / MWh)	41,9	48,5	46,0	32,3	98,1	62,7
<b>Margen Bruto Promedio 1H 2008 (US\$ / MWh) <sup>(1)</sup></b>	<b>27,2</b>	<b>30,0</b>	<b>15,7</b>	<b>10,1</b>	<b>12,4</b>	<b>15,0</b>
Margen Bruto Promedio 1H 2007 (US\$ / MWh) <sup>(1)</sup>	20,3	23,7	7,2	ND	ND	ND
<b>Generación 2Q 2008 (GWh)</b>	<b>176</b>	<b>126</b>	<b>429</b>	<b>444</b>	<b>795</b>	<b>1.970</b>
Participación de mercado	0,7%	0,5%	1,6%	1,7%	3,0%	7,4%
<b>Generación 2Q 2007 (GWh)</b>	<b>207</b>	<b>126</b>	<b>431</b>	<b>316</b>	<b>894</b>	<b>1.974</b>
Variación de generación 2Q08-2Q07	-15,1%	0,6%	-0,4%	40,7%	-11,1%	-0,2%
Precio Promedio 2Q 2008 (US\$ / MWh)	42,9	49,3	39,2	31,0	114,9	68,4
<b>Margen Bruto Promedio 2Q 2008 (US\$ / MWh) <sup>(1)</sup></b>	<b>24,6</b>	<b>24,4</b>	<b>12,8</b>	<b>8,8</b>	<b>15,0</b>	<b>14,6</b>
Margen Bruto Promedio 2Q 2007 (US\$ / MWh) <sup>(1)</sup>	21,5	26,0	5,4	ND	ND	ND

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

<sup>(1)</sup> Ajustado por compras de energía GUMES.

### 4. PROYECTOS DE EXPANSIÓN

Como mencionamos previamente, el 29 de julio de 2008, con la presencia de la Presidente de Argentina Cristina Fernández de Kirchner, Central Térmica Güemes inauguró su nueva turbina General Electric LMS-100 de 100 MW. Dicha expansión requirió una inversión total de US\$65 millones y, al igual que el resto de nuestros proyectos de expansión, operará bajo el Programa de Energía Plus según el cual los generadores negocian contratos y precios directa y libremente con los grandes consumidores.

Destacamos que a la fecha, hemos finalizado la comercialización de la nueva capacidad instalada de Central Térmica Güemes a un precio promedio de US\$64 por MWh (sujeto a la aprobación de la Secretaría de Energía). 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. Estimamos la finalización de las pruebas técnicas en el curso del mes de agosto y el comienzo de la operación comercial para el próximo mes de septiembre.

Adicionalmente, nos encontramos desarrollando proyectos por aproximadamente 400 MW (incluyendo nuestra inversión en Ingentis), también orientados a aprovechar el marco del plan de Energía Plus.

Proyecto <sup>(1)</sup>	Ubicación	Nueva Capacidad (MW)	Inversión Total (US\$ MM)	Inversión a Junio '08 (US\$ MM)	Combustible	Fecha Estimada de Inicio de Operaciones
CTG	Salta	100,0	65	55	Gas Natural <sup>(3)</sup>	Sep' 2008
Loma de la Lata	Neuquén	178,0	205	62	No requiere por ser cierre de ciclo	1Q 2010
Ingentis	Chubut	204,6	185 <sup>(2)</sup>	51	Gas Natural <sup>(3)</sup>	1Q 2010
Otros	-	16,0	20	11	Gas Natural	1Q 2009
<b>Total</b>		<b>498,6</b>	<b>475</b>	<b>178</b>		

<sup>1</sup> IVA a recuperar por proyecto: CTG = US\$11 millones; Loma de la Lata = US\$1 millón.

<sup>2</sup> Pampa participa indirectamente en un 46,8% del proyecto.

<sup>3</sup> Provisión garantizada por cesión de regalías de las provincias.

## 5. 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 seis meses de enero a junio de 2008.

### 5.1. Balance General Consolidado (AR\$)

30.06.08		30.06.08	
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	177.072.388	Cuentas a pagar	395.058.926
Inversiones	306.477.171	Deudas bancarias y financieras	240.723.481
Créditos por ventas	668.140.028	Remuneraciones y cargas sociales	74.525.344
Otros créditos	192.108.085	Cargas fiscales	146.464.682
Materiales y repuestos	22.688.382	Otras deudas	60.659.166
Bienes de cambio	10.962.000	Previsiones	45.707.000
Otros activos	117.547.886		
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.494.995.940</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>963.138.599</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Créditos por ventas	208.256.238	Cuentas a pagar	79.275.205
Inversiones	132.248.983	Deudas bancarias y financieras	1.585.177.457
Otros créditos	212.102.966	Remuneraciones y cargas sociales	36.573.261
Materiales y repuestos	31.039.623	Cargas fiscales	573.192.733
Bienes de cambio	6.007.707	Otras deudas	315.821.137
Bienes de uso	5.299.127.802	Previsiones	49.599.145
Activos intangibles	327.967.961	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>2.639.638.938</b>
Otros activos	147.116.990	<b>Total del pasivo</b>	<b>3.602.777.537</b>
<b>Subtotal del activo no corriente</b>	<b>6.363.868.270</b>	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>1.602.302.885</b>
Llaves de negocio	632.196.775		
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>6.996.065.045</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.285.980.563</b>
<b>Total del activo</b>	<b>8.491.060.985</b>	<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>8.491.060.985</b>

**5.2. Estado de Resultados Consolidado (AR\$)**

	Ene-Jun '08	Ene-Jun '07
Ingresos por ventas	1.962.375.479	341.155.539
Costo de ventas	(1.535.477.288)	(239.866.775)
<b>Resultado bruto</b>	<b>426.898.191</b>	<b>101.288.764</b>
Gastos de comercialización	(69.396.303)	(2.445.957)
Gastos de administración	(115.427.161)	(30.506.136)
Resultado por tenencia de acciones	(106.138)	16.871.229
Amortización de llave de negocio	(10.064.766)	17.396
<b>Resultado operativo</b>	<b>231.903.823</b>	<b>85.225.296</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:		
Intereses financieros	19.197.932	33.609.168
Impuestos y gastos bancarios	(2.238.977)	(2.441.515)
Diferencia de cambio	(13.036.156)	12.947.893
Desvalorización de otros activos	(31.390.812)	-
Resultado por tenencia de bienes de cambio	3.647.212	-
Resultado por medición a valor actual de créditos	3.053.692	(4.713.740)
Resultado por tenencia de instrumentos financieros	533.514	(3.933.526)
Diversos	(7.769.086)	613.858
<b>Subtotal</b>	<b>(28.002.681)</b>	<b>36.082.138</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:		
Intereses financieros	(86.115.362)	(26.047.617)
Diferencia de cambio	65.218.718	(3.732.144)
Impuestos y gastos bancarios	(7.567.119)	(1.203.682)
Diversos	47.008	(365.373)
<b>Subtotal</b>	<b>(28.416.755)</b>	<b>(31.348.816)</b>
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(56.419.436)</b>	<b>4.733.322</b>
Otros ingresos y egresos netos	(3.543.352)	(4.683.153)
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>171.941.035</b>	<b>85.275.465</b>
Impuesto a las ganancias	(66.775.853)	(19.651.199)
Participación de terceros en sociedades controladas	(47.205.638)	(13.307.933)
<b>Ganancia del período</b>	<b>57.959.544</b>	<b>52.316.333</b>
<b>Ganancia por acción básico</b>	<b>0,0380</b>	<b>0,0567</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b>	<b>0,0375</b>	<b>0,0527</b>

### 5.3. 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 Sociedad 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 en Central Térmica Loma de la Lata y Dilurey e indirecta en Hidroeléctrica Los Nihuiles, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Piedra Buena e Ingentis.
- **Transmisión de Energía**, por la participación indirecta en Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. ("Transener") y sus subsidiarias.
- **Distribución de Energía**, 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.



**5.3.1 Resultados Consolidados Primer Semestre 2008 (AR\$)**

<b>Información de Resultados Consolidados</b> (al 30 de junio de 2008)	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Distribución</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ventas	938.735.424	109.443.050	912.440.000	1.214.056	-	1.961.832.530
Ventas intersegmentos	1.732.500	-	-	5.516.735	(6.706.286)	542.949
<b>Total Ingresos</b>	<b>940.467.924</b>	<b>109.443.050</b>	<b>912.440.000</b>	<b>6.730.791</b>	<b>(6.706.286)</b>	<b>1.962.375.479</b>
Costo de ventas	(738.340.147)	(57.629.983)	(592.462.328)	(1.592.198)	542.949	(1.389.481.707)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>202.127.777</b>	<b>51.813.067</b>	<b>319.977.672</b>	<b>5.138.593</b>	<b>(6.163.337)</b>	<b>572.893.772</b>
Gastos de administración	(20.145.196)	(11.078.702)	(63.850.000)	(17.178.153)	5.587.836	(106.664.215)
Gastos de comercialización	(6.751.575)	-	(61.841.000)	(783.581)	575.501	(68.800.655)
<b>Subtotal</b>	<b>175.231.006</b>	<b>40.734.365</b>	<b>194.286.672</b>	<b>(12.823.141)</b>	<b>-</b>	<b>397.428.902</b>
Resultado por tenencia de acciones	-	-	-	(106.138)	-	(106.138)
Reserva opciones directores	-	-	-	(5.883.336)	-	(5.883.336)
Depreciación de bienes de uso	(13.877.618)	(17.149.651)	(94.921.054)	(206.319)	-	(126.154.642)
Amortización de activos intangibles	(9.419.113)	-	(2.530.981)	-	-	(11.950.094)
Amortización de otros activos	-	(11.366.103)	-	-	-	(11.366.103)
Amortización de llave de negocio	(7.698.738)	365.471	(2.731.499)	-	-	(10.064.766)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>144.235.537</b>	<b>12.584.082</b>	<b>94.103.138</b>	<b>(19.018.934)</b>	<b>-</b>	<b>231.903.823</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	(45.033.913)	2.911.852	8.223.000	5.896.380	-	(28.002.681)
Generados por pasivos	(8.899.403)	(5.791.186)	(13.783.000)	56.834	-	(28.416.755)
Otros ingresos y egresos netos	2.244.450	4.794.564	(10.392.220)	(190.146)	-	(3.543.352)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>92.546.671</b>	<b>14.499.312</b>	<b>78.150.918</b>	<b>(13.255.866)</b>	<b>-</b>	<b>171.941.035</b>
Impuestos a las ganancias	(39.740.378)	(6.814.233)	(25.697.848)	5.476.606	-	(66.775.853)
Participación de terceros en sociedades controladas	(16.601.182)	(2.366.456)	(28.238.000)	-	-	(47.205.638)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>36.205.111</b>	<b>5.318.623</b>	<b>24.215.070</b>	<b>(7.779.260)</b>	<b>-</b>	<b>57.959.544</b>
<b>Información de Activos y Pasivos Consolidados</b> (al 30 de junio de 2008)						
<b>Activos Totales</b>	2.680.510.351	1.007.369.440	4.803.398.026	460.171.191	(460.388.023)	8.491.060.985
<b>Pasivos Totales</b>	951.422.198	528.423.173	2.498.059.826	85.260.363	(460.388.023)	3.602.777.537

\* Pampa Holding S.A. en trámite de cambio de denominación a Pampa Energía S.A.  
 Bouchard 547 Piso 26° (C1106ABG), Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.  
 Tel +54-11-4510-9500. Email pampa@pampaenergia.com

**5.3.2 Resultados Consolidados Primer Semestre 2007 (AR\$)**

<b>Información de Resultados Consolidados</b> (al 30 de junio de 2007)	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ventas	216.995.697	123.208.221	429.547	-	340.633.465
Ventas intersegmentos	-	-	2.749.590	(2.227.516)	522.074
<b>Total Ingresos</b>	<b>216.995.697</b>	<b>123.208.221</b>	<b>3.179.137</b>	<b>(2.227.516)</b>	<b>341.155.539</b>
Costo de ventas	(133.057.009)	(65.959.626)	(287.429)	522.075	(198.781.989)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>83.938.688</b>	<b>57.248.595</b>	<b>2.891.708</b>	<b>(1.705.441)</b>	<b>142.373.550</b>
Gastos de administración	(7.266.428)	(10.829.631)	(6.144.822)	1.193.809	(23.047.072)
Gastos de comercialización	(1.653.678)	-	(1.236.978)	511.632	(2.379.024)
<b>Subtotal</b>	<b>75.018.582</b>	<b>46.418.964</b>	<b>(4.490.092)</b>	<b>-</b>	<b>116.947.454</b>
Resultado por tenencia de acciones	13.385.546	-	3.485.683	-	16.871.229
Reserva opciones directores	-	-	(5.883.336)	-	(5.883.336)
Depreciación de bienes de uso	(7.033.104)	(14.898.360)	(16.118)	-	(21.947.582)
Amortización de activos intangibles	(9.413.762)	(472)	-	472	(9.413.762)
Amortización de otros activos	-	(11.366.103)	-	-	(11.366.103)
Amortización de llave de negocio	(517.432)	-	17.396	517.432	17.396
<b>Resultado operativo</b>	<b>71.439.830</b>	<b>20.154.029</b>	<b>(6.886.467)</b>	<b>517.904</b>	<b>85.225.296</b>
Resultados financieros y por tenencia:					
Generados por activos	1.203.356	2.651.610	32.227.172	-	36.082.138
Generados por pasivos	(7.562.863)	(23.495.309)	(290.644)	-	(31.348.816)
Otros ingresos y egresos netos	(2.983.182)	329.757	(2.029.728)	-	(4.683.153)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>62.097.141</b>	<b>(359.913)</b>	<b>23.020.333</b>	<b>517.904</b>	<b>85.275.465</b>
Impuestos a las ganancias	(16.352.228)	(1.346.554)	(1.952.417)	-	(19.651.199)
Participación de terceros en sociedades controladas	(14.823.061)	1.515.128	-	-	(13.307.933)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>30.921.852</b>	<b>(191.339)</b>	<b>21.067.916</b>	<b>517.904</b>	<b>52.316.333</b>

  

<b>Información de Activos y Pasivos Consolidados</b> (al 30 de junio de 2007)	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Activos Totales</b>	838.986.014	1.015.558.596	1.347.051.671	(34.881.250)	3.166.715.031
<b>Pasivos Totales</b>	302.724.612	585.350.013	1.652.489	(34.881.250)	854.845.864

\* Pampa Holding S.A. en trámite de cambio de denominación a Pampa Energía S.A.  
 Bouchard 547 Piso 26° (C1106ABG), Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.  
 Tel +54-11-4510-9500. Email pampa@pampaenergia.com

**5.3.3 Resultados Consolidados Segundo Trimestre 2008 (AR\$)**

Información de Resultados Consolidados (2Q 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Ventas	469.875.643	54.268.780	456.767.000	1.033.038	-	981.944.461
Ventas intersegmentos	577.500	-	-	3.956.443	(4.261.427)	272.516
<b>Total Ingresos</b>	<b>470.453.143</b>	<b>54.268.780</b>	<b>456.767.000</b>	<b>4.989.481</b>	<b>(4.261.427)</b>	<b>982.216.977</b>
Costo de ventas	(384.330.025)	(31.118.652)	(300.545.228)	(1.473.666)	(958.231)	(718.425.802)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>86.123.118</b>	<b>23.150.128</b>	<b>156.221.772</b>	<b>3.515.815</b>	<b>(5.219.658)</b>	<b>263.791.175</b>
Gastos de administración	(11.438.506)	(5.605.752)	(32.213.000)	(10.094.671)	4.266.766	(55.085.163)
Gastos de comercialización	(2.051.601)	-	(34.814.000)	59.757	575.501	(36.230.343)
<b>Subtotal</b>	<b>72.633.011</b>	<b>17.544.376</b>	<b>89.194.772</b>	<b>(6.519.099)</b>	<b>(377.391)</b>	<b>172.475.669</b>
Resultado por tenencia de acciones	-	-	-	317.566	-	317.566
Reserva opciones directores	-	-	-	(2.941.668)	-	(2.941.668)
Depreciación de bienes de uso	(6.445.866)	(8.596.929)	(47.715.693)	(110.741)	-	(62.869.229)
Amortización de activos intangibles	(4.712.233)	-	(1.278.020)	-	-	(5.990.253)
Amortización de otros activos	-	(5.683.052)	-	-	-	(5.683.052)
Amortización de llave de negocio	(4.135.142)	165.332	(1.379.829)	244.401	-	(5.105.238)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>57.339.770</b>	<b>3.429.727</b>	<b>38.821.230</b>	<b>(9.009.541)</b>	<b>(377.391)</b>	<b>90.203.795</b>
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	(63.652.022)	726.335	4.820.000	(1.467.260)	-	(59.572.947)
Generados por pasivos	(5.139.653)	6.909.541	17.001.000	489.024	-	19.259.912
Otros ingresos y egresos netos	2.324.372	2.765.571	(4.482.819)	1.528.827	377.391	2.513.342
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>(9.127.533)</b>	<b>13.831.174</b>	<b>56.159.411</b>	<b>(8.458.950)</b>	<b>-</b>	<b>52.404.102</b>
Impuestos a las ganancias	(1.553.392)	(5.491.391)	(11.961.534)	3.886.434	-	(15.119.883)
Participación de terceros en sociedades controladas	(6.231.867)	(3.336.843)	(18.929.000)	-	-	(28.497.710)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>(16.912.792)</b>	<b>5.002.940</b>	<b>25.268.877</b>	<b>(4.572.516)</b>	<b>-</b>	<b>8.786.509</b>

Información de Activos y Pasivos Consolidados (2Q 2008)	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	2.680.510.351	1.007.369.440	4.803.398.026	460.171.191	(460.388.023)	8.491.060.985
<b>Pasivos Totales</b>	951.422.198	528.423.173	2.498.059.826	85.260.363	(460.388.023)	3.602.777.537

\* Pampa Holding S.A. en trámite de cambio de denominación a Pampa Energía S.A.  
 Bouchard 547 Piso 26° (C1106ABG), Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.  
 Tel +54-11-4510-9500. Email pampa@pampaenergia.com

**5.3.4 Resultados Consolidados Segundo Trimestre 2007 (AR\$)**

<b>Información de Resultados Consolidados (2Q 2007)</b>	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ventas	109.068.027	61.140.472	336.487	-	170.544.986
Ventas intersegmentos	-	-	1.322.201	(1.058.727)	263.474
<b>Total Ingresos</b>	<b>109.068.027</b>	<b>61.140.472</b>	<b>1.658.688</b>	<b>(1.058.727)</b>	<b>170.808.460</b>
Costo de ventas	(74.692.634)	(36.644.236)	(230.901)	269.820	(111.297.951)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>34.375.393</b>	<b>24.496.236</b>	<b>1.427.787</b>	<b>(788.907)</b>	<b>59.510.509</b>
Gastos de administración	(4.596.894)	(5.129.109)	(3.566.757)	552.235	(12.740.525)
Gastos de comercialización	(602.917)	-	(841.416)	236.672	(1.207.661)
<b>Subtotal</b>	<b>29.175.582</b>	<b>19.367.127</b>	<b>(2.980.386)</b>	<b>-</b>	<b>45.562.323</b>
Resultado por tenencia de acciones	15.743.734	-	3.485.683	-	19.229.417
Reserva opciones directores	-	-	(2.941.669)	-	(2.941.669)
Depreciación de bienes de uso	(3.936.261)	(7.485.766)	(9.138)	-	(11.431.165)
Amortización de activos intangibles	(4.706.881)	-	-	-	(4.706.881)
Amortización de otros activos	-	(5.683.051)	-	-	(5.683.051)
Amortización de llave de negocio	(218.457)	198.933	-	-	(19.524)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>36.057.717</b>	<b>6.397.243</b>	<b>(2.445.510)</b>	<b>-</b>	<b>40.009.450</b>
Resultados financieros y por tenencia:					
Generados por activos	2.448.096	1.270.526	12.428.725	-	16.147.347
Generados por pasivos	(3.818.307)	(8.305.693)	(158.376)	-	(12.282.376)
Otros ingresos y egresos netos	66.970	110.050	(2.088.360)	-	(1.911.340)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria</b>	<b>34.754.476</b>	<b>(527.874)</b>	<b>7.736.479</b>	<b>-</b>	<b>41.963.081</b>
Impuestos a las ganancias	(6.435.061)	(281.112)	(9.616.888)	-	(16.333.061)
Participación de terceros en sociedades controladas	(5.491.076)	1.012.470	-	-	(4.478.606)
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>22.828.339</b>	<b>203.484</b>	<b>(1.880.409)</b>	<b>-</b>	<b>21.151.414</b>

  

<b>Información de Activos y Pasivos Consolidados (2Q 2007)</b>	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Activos Totales</b>	838.986.014	1.015.558.596	1.347.051.671	(34.881.250)	3.166.715.031
<b>Pasivos Totales</b>	302.724.612	585.350.013	1.652.489	(34.881.250)	854.845.864

\* Pampa Holding S.A. en trámite de cambio de denominación a Pampa Energía S.A.  
 Bouchard 547 Piso 26° (C1106ABG), Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.  
 Tel +54-11-4510-9500. Email pampa@pampaenergia.com

### **Información sobre conferencia telefónica**

Se llevará a cabo una conferencia telefónica para analizar los resultados del segundo trimestre de 2008 de Pampa Energía S.A. el martes 12 de agosto de 2008 a las 11.00 hs. de Buenos Aires / 10.00 hs de Nueva York. El Sr. Ricardo Torres, Gerente General de la Compañía, estará a cargo de la presentación. Para los interesados en participar, comunicarse al 0-800-333-0050 en Argentina, al 1-800-311-9406 en los Estados Unidos o, fuera de los Estados Unidos al 1-334-323-7224. Los participantes deberán utilizar el número de identificación 750461 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)