

PETROBRAS

PETROBRAS ENERGIA PARTICIPACIONES S.A.

Resultados Tercer Trimestre Ejercicio 2007

Buenos Aires, 6 de noviembre de 2007 – Petrobras Energía Participaciones S.A. (Buenos Aires: PBE, NYSE: PZE) anuncia los resultados correspondientes al tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2007.

- El resultado neto del tercer trimestre 2007 fue una ganancia de Ps.84 millones. Este resultado es producto de la participación del 75,82% en Petrobras Energía S.A. (único activo de Petrobras Energía Participaciones S.A.) cuyo resultado correspondiente al trimestre 2007 fue una ganancia de Ps.105 millones. Para el trimestre 2006, el resultado obtenido por Petrobras Energía Participaciones S.A. fue una ganancia de Ps.187 millones.

Estados de Resultados

(Información Consolidada) (en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
Ventas Netas	3.496	2.964	9.518	8.695
Costos de Ventas	(2.668)	(2.163)	(7.127)	(5.865)
Utilidad Bruta	828	801	2.391	2.830
Gastos de Administración y Comercialización	(356)	(321)	(1.037)	(918)
Gastos de Exploración	(35)	(12)	(132)	(61)
Otros Resultados Operativos	(80)	(33)	(109)	(118)
Utilidad Operativa	357	435	1.113	1.733
Resultado Inversiones no Corrientes	65	67	146	203
Resultados Financieros y por Tenencia	(178)	(116)	(351)	(380)
Otros Egresos - Netos	(2)	(11)	(26)	(2)
Utilidad antes de Impuestos y Participación Minoritaria	242	375	882	1.554
Impuesto a las Ganancias	(124)	(121)	(332)	(367)
Interés Minoritario	(34)	(67)	(183)	(337)
Resultado Neto	84	187	367	850

Ventas Netas

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
E&P	1.129	1.262	3.265	3.720
Refinación y Distribución	1.577	1.130	4.196	3.326
Petroquímica	759	649	2.042	1.722
Gas y Energía				
Comercialización y Transporte de Hidrocarburos	192	211	639	566
Electricidad	158	140	414	375
Vinculadas con Control Conjunto	336	293	1.090	976
Eliminaciones entre Negocios	(655)	(721)	(2.128)	(1.990)
Total	3.496	2.964	9.518	8.695

Utilidad Bruta

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
E&P	530	753	1.571	2.162
Refinación y Distribución	62	(77)	49	(125)
Petroquímica	91	91	261	305
Gas y Energía				
Comercialización y Transporte de Hidrocarburos	11	6	25	17
Electricidad	52	61	143	187
Vinculadas con Control Conjunto	89	61	342	315
Eliminaciones entre Negocios	(7)	(94)	0	(31)
Total	828	801	2.391	2.830

Utilidad Operativa

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
E&P	354	645	1.028	1.776
Refinación y Distribución	(40)	(168)	(240)	(357)
Petroquímica	21	31	63	119
Gas y Energía				
Comercialización y Transporte de Hidrocarburos	16	15	48	45
Electricidad	48	53	126	168
Vinculadas con Control Conjunto	47	26	316	218
Estructura Central y Eliminaciones	(89)	(167)	(228)	(236)
Total	357	435	1.113	1.733

Resultado de Inversiones no Corrientes

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
Petrobras Bolivia Refinación	0	28	31	84
Petrolera Entre Lomas	8	10	24	27
Refinería del Norte	15	5	29	25
Petroquímica Cuyo	7	6	21	11
Oldelval	1	1	3	5
Empresas Mixtas de Venezuela	37	14	48	42
Otras Varias	(3)	3	(10)	9
Total	65	67	146	203

El detalle del Resultado de Inversiones no Corrientes excluyendo los efectos de la consolidación proporcional, es el siguiente:

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
CIESA - TGS	(26)	18	5	48
Distrilec (Edesur)	13	(27)	32	(16)
Petrobras Bolivia Refinación	0	28	31	84
Petrolera Entre Lomas	8	10	24	27
Refinería del Norte	15	5	29	25
Petroquímica Cuyo	7	6	21	11
Oldelval	1	1	3	5
Empresas Mixtas de Venezuela	37	14	48	42
Otras Varias	(3)	3	(10)	9
Total	52	58	183	235

Resultados Financieros y por Tenencia

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
Intereses Netos	(104)	(94)	(277)	(286)
Diferencia de Cambio	(5)	(6)	16	(19)
Otros Ingresos (Egresos) Financieros Netos	(19)	24	41	50
Vinculadas con Control Conjunto	(50)	(40)	(131)	(125)
Total	(178)	(116)	(351)	(380)

Balance General

(Información Consolidada)	(en millones de pesos)	
	Sep-07	Dic-06
Caja y Bancos e Inversiones	1.321	1.565
Créditos por Ventas	1.551	1.438
Bienes de Cambio y Otros Activos	2.467	2.071
Total Activo Corriente	5.339	5.074
Activo No Corriente		
Inversiones	3.416	3.630
Bienes de Uso	11.315	10.838
Otros Activos	1.049	937
Total Activo No Corriente	15.780	15.405
Total del Activo	21.119	20.479
Pasivo Corriente		
Comerciales	1.672	1.603
Préstamos	1.908	2.646
Otros Pasivos	924	916
Total Pasivo Corriente	4.504	5.165
Pasivo No Corriente		
Préstamos	5.597	4.716
Otros Pasivos	2.068	2.028
Total Pasivo No Corriente	7.665	6.744
Total del Pasivo	12.169	11.909
Participación Minoritaria	2.492	2.350
Patrimonio Neto	6.458	6.220

El siguiente detalle excluye los efectos de la consolidación proporcional (CIESA/TGS – Distrilec/Edesur):

(Información Consolidada)	(en millones de pesos)	
	Sep-07	Dic-06
Activo Corriente	4.809	4.503
Inversiones no Corrientes	4.039	4.216
Bienes de Uso	8.014	7.519
Activo No Corriente	12.902	12.505
Total del Activo	17.711	17.008
Pasivo Corriente	3.538	4.267
Pasivo no Corriente	6.074	4.941
Total del Pasivo	9.612	9.208
Participación Minoritaria	1.661	1.580
Patrimonio Neto	6.458	6.220

Estados de Flujo de Efectivo

(Información Consolidada) (en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
Fondos Generados por las Operaciones				
Resultado Neto	84	187	367	850
Ajustes a la Utilidad Neta				
Resultado de Inversiones No Corrientes	(65)	(67)	(146)	(203)
Resultado Financiero Neto	65	13	44	37
Dividendos Cobrados	156	(7)	244	99
Depreciación Bienes de Uso y Otros Activos	319	277	891	852
Otros	26	78	118	406
Cambios en Activos y Pasivos	(277)	93	(471)	(617)
Impuesto a las Ganancias Devengado	124	121	332	367
Impuesto a las Ganancias Pagado	(32)	8	(164)	(13)
Intereses Devengados	103	138	395	414
Intereses Pagados	(102)	(149)	(374)	(411)
Fondos Netos Generados por las Operaciones	401	692	1.236	1.781
Fondos (Aplicados a) Generados por las Actividades de Inversión				
Adquisición de Bienes de Uso	(480)	(543)	(1.459)	(1.446)
Otros	105	12	252	40
Fondos Netos Aplicados a Actividades de Inversión	(375)	(531)	(1.207)	(1.406)
Fondos (Aplicados a) Generados por las Actividades de Financiación				
Préstamos	(416)	14	(260)	(174)
Fondos Netos Aplicados a las Actividades de Financiación	(416)	14	(260)	(174)
Efecto Devaluación sobre Saldos	20	1	25	5
Variación de Fondos	(370)	176	(206)	206
Fondos al Inicio	1.514	820	1.350	790
Fondos al cierre	1.144	996	1.144	996

El siguiente detalle excluye los efectos de la consolidación proporcional (CIESA/TGS – Distrilec/Edesur):

(Información Consolidada) (en millones de pesos)	(Períodos de Nueve Meses)	
	Sep-07	Sep-06
Depreciación de Bienes de Uso	752	707
Fondos Netos Generados por las Operaciones	829	1.491
Adquisición de Bienes de Uso	(1.291)	(1.356)
Fondos Netos Aplicados a Actividades de Inversión	(1.039)	(1.316)
Préstamos	50	(145)
Efecto Variación de Tipo de Cambio	24	6
Fondos al Inicio	1.044	474
Fondos al Cierre	908	510

Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos en Ecuador

En abril de 2006 el Estado Ecuatoriano aprobó la Ley Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos (Ley No. 42/2006) en la cual se reconoce a favor del Estado una participación de al menos el 50% de los ingresos extraordinarios que se generen por aumentos del precio de venta del crudo ecuatoriano (precio promedio mensual efectivo de venta FOB) respecto del promedio mensual de venta de dicho crudo a la fecha de suscripción de los respectivos contratos, expresado en valores constantes del mes de la liquidación.

En julio de 2006 se publicó la respectiva reglamentación de la ley, respecto de la cual EcuadorTLC S.A. y Petroecuador manifestaron divergencias interpretativas. A fin de dar término a esta incertidumbre y atendiendo los pedidos de EcuadorTLC S.A., Petroecuador solicitó al Procurador General del Estado su pronunciamiento.

Con fecha 12 de octubre de 2006 EcuadorTLC S.A. tomó conocimiento del Dictamen del Procurador General del Estado, el cual exceptuó del ámbito de aplicación de la nueva legislación a los ingresos de los contratistas que en sus contratos previeron la participación del Estado en los excedentes determinados por el incremento del precio del petróleo crudo.

No obstante esto, en enero de 2007 Petroecuador presentó a EcuadorTLC S.A. la reliquidación de la aplicación de la mencionada Ley a favor del Estado por un valor de U\$S 26 millones desde los meses de abril 2006 hasta diciembre 2006, con la deducción de lo que el Estado ya percibe por cuenta del incremento del precio previsto en el convenio operacional del campo unificado Palo Azul (criterio con imputación). EcuadorTLC S.A. abonó la totalidad de la reliquidación efectuada por Petroecuador y a partir de enero de 2007 resolvió efectuar los pagos correspondientes conforme la pretensión de Petroecuador.

Posteriormente, en julio de 2007, y sin tomar en cuenta la opinión de la Procuraduría General del Estado ni las liquidaciones aplicadas para el año 2006 y para enero 2007, Petroecuador notificó a EcuadorTLC S.A. la reliquidación de los valores pagados por el campo Palo Azul desde enero a junio de 2007 bajo la Ley No.42/2006, esta vez sin aplicar imputación alguna, reclamando un pago adicional de U\$S 16 millones. El 27 de julio de 2007 EcuadorTLC S.A. elevó a la Presidencia de Petroecuador la solicitud de reconsideración de los criterios utilizados para esta reliquidación, solicitando aplicara el criterio del Procurador General del Estado y el método de cálculo con imputación utilizado por la propia Petroecuador en enero y febrero 2007.

El 2 de octubre de 2007 el Ministro de Minas y Petróleos notificó a EcuadorTLC S.A. que ha comunicado a Petroecuador que el único criterio vinculante es el del Procurador General del Estado de Setiembre 2006 notificado a EcuadorTLC en Octubre 2006, por lo que debe proceder a liquidar la Ley 42-2006 haciendo referencia además a la instrucción de la Presidencia Ejecutiva de Petroecuador de Enero de 2007, a partir de la cual Petroecuador liquidó todo el año 2006 considerando el criterio de imputación.

Con fecha 19 de octubre de 2007, la Dirección Nacional de Hidrocarburos notificó a EcuadorTLC S.A. una reliquidación preliminar sin imputación por el período 25 de abril de 2006 al 31 de diciembre de 2006 más intereses, lo cual supone un cargo incremental de U\$S 30,5 millones. Con fecha 22 de Octubre de 2007, EcuadorTLC S.A. formalizó a la DNH la

no conformidad con esta segunda reliquidación, ya que la misma ignora tanto el pronunciamiento de la Procuraduría General del Estado como el criterio de imputación establecido por el Ministerio de Minas y Petróleos en su carta dirigida a EcuadorTLC S.A. del 2 de octubre de 2007 y el método de cálculo de imputación utilizado por la Presidencia Ejecutiva de Petroecuador.

En otro orden, el 18 de octubre del 2007 el Presidente Constitucional de la República expidió la Reforma al Reglamento de Aplicación de la Ley No. 42-2006 Reformatoria a la Ley de Hidrocarburos, por la cual a partir del 18 de octubre de 2007 elevó la participación del Estado en los excedentes extraordinarios del precio de crudo al 99 %, reduciendo la correspondiente participación de las compañías petroleras al 1%.

El conjunto de cambios que pretende imponer la presente reforma modificaría sustancialmente las condiciones establecidas entre las partes en oportunidad del otorgamiento de los respectivos contratos de participación, afectando adversamente el resultado de los actuales proyectos en Ecuador, y posiblemente con un impacto negativo en la evaluación de recuperabilidad de las inversiones realizadas y consecuentemente en los resultados de la Compañía. La Dirección de la Sociedad se encuentra evaluando los efectos derivados y posibles cursos de acción. Los presentes estados contables no reconocen ningún efecto derivado de esta situación.

UTILIDAD OPERATIVA POR SEGMENTO DE NEGOCIO

Exploración y Producción de Petróleo y Gas

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
Ventas Netas	1.129	1.262	3.265	3.720
Utilidad Bruta	530	753	1.571	2.162
Gastos de Administración y Comercialización	(78)	(73)	(231)	(232)
Gastos de exploración	(35)	(12)	(132)	(61)
Otros Resultados Operativos	(63)	(23)	(180)	(93)
Utilidad Operativa	354	645	1.028	1.776

- Las ventas netas correspondientes al trimestre 2007 disminuyeron 10,5% a Ps.1.129 millones, principalmente debido a una reducción en los volúmenes comercializados de crudo, parcialmente compensada por un incremento en los precios promedios del petróleo. En el trimestre 2007 los volúmenes comercializados se redujeron un 14,2% a 116,1 miles de barriles diarios de petróleo equivalente. Esta disminución se corresponde básicamente con los mayores volúmenes comercializados durante el trimestre 2006 en correspondencia con la reducción de stocks verificado en ese trimestre, y secundariamente con la caída del 6,9% de los volúmenes producidos. La disminución indicada se corresponde principalmente con

la menor producción de petróleo registrada en Argentina y secundariamente en Ecuador. La menor producción de petróleo en Argentina se debe principalmente a la declinación natural de los yacimientos por tratarse de campos maduros, y con menor incidencia a la venta de los yacimientos Tupungato y Atamisqui, concretada en octubre de 2006 (los cuales aportaron en el trimestre 2006 una producción diaria de 1,6 mil barriles de petróleo). Esto fue morigerado por el ingreso de la producción en el mes de octubre 2006 del Yacimiento Santa Cruz 1 Oeste en la cuenca Austral.

Las ventas de petróleo crudo se redujeron un 11%, a Ps.999 millones en el trimestre 2007, principalmente como consecuencia de una disminución del 22,9% en los volúmenes comercializados, principalmente en Argentina, que fue parcialmente compensado por un incremento del 15,6% en los precios promedio, en sintonía con el comportamiento de las referencias internacionales.

Las ventas de gas disminuyeron un 9%, a Ps.122 millones de Ps.134 millones, básicamente como consecuencia de la disminución del 8,8% de los precios promedio. En Bolivia los precios del gas se redujeron un 18,8% debido a las nuevas condiciones del contrato de operación. En Argentina, los precios de venta del gas aumentaron un 13,5%, principalmente debido a la aplicación del sendero de precios y la renegociación de contratos con clientes industriales en el mercado local y el traslado a los precios de venta al mercado externo de los mayores derechos de exportación. Los volúmenes comercializados de gas durante el trimestre 2007 se mantuvieron en línea con el trimestre 2006, verificándose un incremento del 7,6% en Argentina, debido a la mayor producción derivada de la puesta en operación del yacimiento El Mangrullo. Esta variación positiva fue parcialmente compensada por una reducción del 52,2% en Bolivia, debido a las nuevas condiciones del contrato de operación.

- La utilidad bruta del trimestre 2007 disminuyó 29,6% a Ps.530 millones. El respectivo margen sobre ventas disminuyó a 46,9% en el trimestre 2007 de 59,7% en el trimestre 2006. El costo de extracción se incrementó 23,6% a Ps.16,2 por barril de petróleo equivalente, principalmente por el incremento de las tarifas de los servicios petroleros y de los costos laborales de las operaciones en Argentina, en el marco de los aumentos generales verificados en los niveles de precios de la economía. Adicionalmente, impactan negativamente en Argentina las mayores intervenciones en pulling y work over, requeridas para sostener la producción de los campos maduros y la mayor incidencia de amortizaciones y costos fijos derivados de los menores niveles de producción.

Ventas de Petróleo (volúmenes y precios promedio)	Miles de Bbl / Día				Pesos por Barril			
	Tres Meses		Nueve Meses		Tres Meses		Nueve Meses	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
	Argentina	36,4	58,9	45,6	52,5	139,3	129,1	120,4
Venezuela	0,0	0,0	0,0	14,0	0,0	0,0	0,0	81,0
Perú	13,4	13,1	13,3	12,9	224,2	195,7	199,1	187,3
Bolivia	0,7	1,3	1,0	1,2	33,0	130,3	74,5	92,7
Ecuador	13,7	10,0	12,6	10,7	201,0	186,6	172,4	172,3
Total	64,2	83,4	72,5	91,3	169,4	146,5	143,3	133,4

Ventas de Gas (volúmenes y precios promedio)	Millones de P3 / Día				Pesos por miles de P3			
	Tres Meses		Nueve Meses		Tres Meses		Nueve Meses	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
	Argentina	279,2	259,3	273,9	256,1	3,64	3,21	4,09
Venezuela	0,0	0,0	0,0	6,0	0,00	0,00	0,00	1,31
Perú	13,6	13,2	10,7	10,9	8,25	9,16	8,14	8,34
Bolivia	18,8	39,4	26,2	36,7	10,24	12,60	11,31	11,97
Total	311,5	311,9	310,8	309,6	4,24	4,65	4,84	4,52

Producción Total de Petróleo y Gas (miles de barriles de petróleo equivalente diarios)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
- Petróleo Argentina	45,2	57,3	47,3	55,3
- Petróleo Perú	13,3	12,8	13,2	12,8
- Petróleo Bolivia	1,5	1,6	1,4	1,3
- Petróleo Ecuador	10,2	12,0	10,2	11,8
Total Producción de Petróleo	70,2	83,7	72,1	81,2
- Gas Argentina	48,2	43,7	46,7	44,1
- Gas Perú	2,1	2,2	1,7	1,8
- Gas Bolivia	7,1	6,4	6,4	6,2
Total Producción de Gas	57,4	52,3	54,8	52,1
Total Producción Consolidada de Petróleo y Gas	127,6	136,0	126,9	133,3
Petróleo y Gas Venezuela	15,8	17,3	16,4	27,2
Total Petróleo y Gas	143,4	153,3	143,3	160,5

Empresas Mixtas en Venezuela

Las nuevas condiciones operativas configuradas a partir de la conversión de los contratos, impactaron adversamente en el valor de los activos en Venezuela. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad registró provisiones por Ps.186 millones y Ps.424 millones, respectivamente, a los efectos de adecuar el valor de las inversiones a su valor recuperable. Al 30 de setiembre de 2007 el valor contable de las participaciones directas e indirectas en las compañías mixtas es de Ps.2.600 millones.

La recuperabilidad de tales inversiones es altamente sensible a la volatilidad del precio del petróleo crudo, a los cambios en materia económica, social y regulatoria en Venezuela, y en particular a los planes de negocio resultantes. En referencia a esto último, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, está siendo revaluado el alcance de los planes de negocio de tales compañías. Declinaciones en el precio del petróleo crudo, fluctuaciones de la economía y medidas adoptadas por el gobierno venezolano, y/o una visión más acotada para el desarrollo de las reservas de tales compañías, podrían afectar adversamente la evaluación de la recuperabilidad de las empresas mixtas, y consecuentemente los resultados de la Compañía.

Las compañías mixtas no emiten estados contables trimestrales. En vista a ello, la Sociedad registró los resultados de las compañías mixtas correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2007 en función a la mejor información contable disponible, la cual fue suministrada por las gerencias de dichas empresas. Las registraciones

realizadas conforme a los hechos y las circunstancias descriptas podrían diferir de las que resulten una vez que tales hechos y circunstancias se encuentren definidos.

Durante el tercer trimestre de 2007, Petrobras Energía percibió dividendos en efectivo de Petroritupano S.A. y Petrowayu S.A. por Ps.149 millones.

Refinación y Distribución

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
Ventas Netas	1.577	1.130	4.196	3.326
Utilidad Bruta	62	(77)	49	(125)
Gastos de Administración y Comercialización	(92)	(78)	(270)	(223)
Otros Resultados Operativos	(10)	(13)	(19)	(9)
Utilidad Operativa	(40)	(168)	(240)	(357)

- El resultado operativo totalizó pérdidas de Ps.40 millones y Ps.168 millones en los trimestres 2007 y 2006, respectivamente.
- El resultado bruto totalizó ganancias de Ps.62 millones en el trimestre 2007, en contraposición a las pérdidas de Ps.77 millones registradas en el trimestre 2006, con un margen bruto positivo del 3,9% en el trimestre 2007 y negativo del 6,8% en el trimestre 2006. La mejora evidenciada en el trimestre 2007 es consecuencia del efecto combinado de mayores volúmenes y una recuperación en los márgenes de comercialización derivada de las mejoras en los precios de venta.
- Las ventas de productos refinados en el trimestre 2007 aumentaron 39,6%, alcanzando Ps.1.577 millones, principalmente por una mejora del 20% en los precios de venta derivado de los mayores precios internacionales y locales, y por el incremento en los volúmenes comercializados del orden del 18%.
Durante el trimestre 2007 la carga procesada aumentó un 49,8% a 77,7 miles de barriles diarios, como consecuencia de la parada de planta por obras de ampliación realizadas durante el trimestre 2006 en la Refinería San Lorenzo, que concretaron una ampliación de la capacidad total del orden del 18%.
Los volúmenes totales de venta de gas oil se incrementaron un 13,6% por un aumento de la demanda en el mercado local en línea con la mayor actividad económica del país.
Los volúmenes comercializados de parafinas y de asfaltos y productos pesados se incrementaron un 245% y un 22%, respectivamente, como consecuencia del impacto generado por la parada de planta en el trimestre 2006. Los mayores volúmenes de productos pesados, en especial fuel oil, fueron volcados al mercado interno como consecuencia de un aumento de la demanda de clientes industriales y generadores de electricidad ante las restricciones en el abastecimiento de gas.

Ventas de Productos Refinados (volúmenes y precios promedio)	Miles de Metros Cúbicos - Toneladas Métricas				Pesos por Metro Cúbico - Tonelada Métrica			
	Tres Meses		Nueve Meses		Tres Meses		Nueve Meses	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
	Gas Oil (M3)	484	426	1.439	1.285	1.004	806	866
Gasolinas (M3)	234	233	628	618	1.079	1.024	955	972
Benceno (TM)	9	10	39	41	3.286	3.358	3.314	2.646
Otros Destilados Medios (M3)	2	6	7	13	1.052	897	1.016	909
Asfaltos (TM)	47	26	133	131	1.035	959	997	956
Aromát. y Reformadora (TM)	167	61	395	221	1.484	1.680	1.565	1.571
Otros Productos Pesados (TM)	256	212	766	589	1.070	1.028	995	995

Petroquímica

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
Ventas Netas	759	649	2.042	1.722
Utilidad Bruta	91	91	261	305
Gastos de Administración y Comercialización	(87)	(75)	(247)	(209)
Otros Resultados Operativos	17	15	49	23
Utilidad Operativa	21	31	63	119

- En el trimestre 2007, las ventas netas aumentaron 16,9%, alcanzando Ps.759 millones, derivado principalmente de una mejora en los precios de venta, lo que fue parcialmente compensado por una reducción en los volúmenes comercializados.

Las ventas conjuntas de productos estirénicos en Argentina y Brasil netas de eliminaciones experimentaron un incremento del 17,3%, a Ps.585 millones en el trimestre 2007, debido principalmente a una mejora en los precios de venta del 12,9% debido al incremento de las referencias internacionales y, en menor medida, a un aumento en los volúmenes comercializados del 3,9%. Este incremento en los volúmenes se explica fundamentalmente por el aumento de los volúmenes comercializados en Brasil por Innova que se vio atenuado por la disminución en los volúmenes vendidos de productos estirénicos en Argentina.

Las ventas de productos estirénicos en Argentina disminuyeron 4,1%, a Ps.279 millones, principalmente por una disminución del 17,4% en los volúmenes comercializados, parcialmente compensado por una mejora en los precios promedio de venta del 16,4%. La disminución en los volúmenes comercializados se explica en virtud a una reducción de un 66% en etilbenceno, que fue parcialmente compensada por incrementos de 47,1% en los volúmenes de estireno. Durante el trimestre 2006 se verificó la parada de planta de estireno, coyuntura en la cual los excedentes de etilbenceno se direccionaron a la planta de estireno de Innova para su transformación en estireno y posterior importación los efectos de cubrir la falta de disponibilidad de producto.

Las ventas de estirénicos en Brasil se incrementaron 6,9%, alcanzando Ps.362 millones en el trimestre 2007, principalmente por una mejora en los precios del 15%, en línea con los incrementos de las referencias internacionales, parcialmente compensado por una

disminución del 7,1% en los volúmenes comercializados, debido principalmente a menores exportaciones de estireno a Argentina, como consecuencia de lo mencionado en el párrafo anterior.

Las ventas de fertilizantes aumentaron un 16%, alcanzando Ps.174 millones en el trimestre 2007, principalmente por un incremento del 37,3% en los precios de venta en línea con el incremento de los precios internacionales en el marco de una creciente demanda mundial de dichos productos, parcialmente compensado por una disminución de los volúmenes comercializados del 15,5%. La disminución en el volumen comercializado se explica en virtud de la caída en la producción debido a la menor disponibilidad de insumos, principalmente amoníaco, como consecuencia de las restricciones verificadas en el abastecimiento de gas, y en segundo término, por la parada en la planta por mantenimiento programado.

Ventas de Productos Petroquímicos (volúmenes y precios promedio)	Miles de Toneladas				Pesos por Tonelada			
	Tres Meses		Nueve Meses		Tres Meses		Nueve Meses	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
	Estireno y Poliestireno Brasil *	58	53	181	164	5.478	4.904	5.210
Estireno y Poliestireno Argent *	28	29	87	89	5.239	4.524	4.892	4.179
Propileno	5	6	16	17	2.434	2.064	2.119	2.158
Caucho Sintético	13	13	41	41	5.610	4.823	5.392	4.605
Fertilizantes	179	212	357	411	978	713	937	758
Total	284	313	683	722	2.565	1.971	2.870	2.244

* Neto de eliminaciones

Comercialización y Transporte de Hidrocarburos

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
Ventas Netas	307	355	1.059	1.010
Utilidad Bruta	63	84	237	260
Gastos de Administración y Comercialización	(13)	(10)	(35)	(30)
Otros Resultados Operativos	6	16	35	42
Utilidad Operativa	56	90	237	272

El detalle de la utilidad operativa excluyendo la consolidación proporcional de CIESA es el siguiente:

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
Ventas Netas	192	211	639	574
Utilidad Bruta	11	6	25	17
Gastos de Administración y Comercialización	(3)	(2)	(7)	(6)
Otros Resultados Operativos	8	11	30	34
Utilidad Operativa	16	15	48	45

- En el trimestre 2007 los ingresos por ventas disminuyeron 9%, a Ps.192 millones, debido principalmente a menores ventas de líquidos.

Los ingresos por la comercialización de gas propio e importación disminuyeron 4,9%, a Ps.98 millones en el trimestre 2007, debido básicamente a que el trimestre 2006 incluye las operaciones de importación de gas de Bolivia por Ps.18 millones, que en virtud a los cambios en la instrumentación de estas operaciones se exponen en el trimestre 2007 dentro de los servicios de brokerage de gas y GLP.

Sin considerar las operaciones de importación de gas, los ingresos por la comercialización de gas propio se incrementaron 15,3%, a Ps.98 millones en el trimestre 2007, debido principalmente a los mayores volúmenes. Los volúmenes comercializados registraron una suba del 9,6%, a 281,5 millones de pies cúbicos diarios en el trimestre 2007, derivado principalmente del incremento de la producción propia en la Cuenca Neuquina. Asimismo, los precios de venta registraron una mejora del 3,8% debido a los mayores precios de exportación por renegociación de contratos y a mayores precios locales por aplicación del sendero de precios.

Los ingresos por la comercialización de líquidos disminuyeron un 23%, a Ps.63 millones en el trimestre 2007, debido principalmente a la disminución del 29,3% en los volúmenes comercializados que fue parcialmente compensado con el incremento del 7,6% en los precios de venta, en línea con la evolución de las referencias internacionales. Los volúmenes comercializados disminuyeron a 49 mil toneladas en el trimestre 2007, debido a los menores volúmenes procesados en virtud de la menor disponibilidad de gas como consecuencia del incremento de la demanda domiciliar por las bajas temperaturas.

Los servicios de brokerage de gas y GLP registraron ingresos por ventas de Ps.31 millones y Ps.26 millones para los trimestres 2007 y 2006, respectivamente.

Electricidad

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
Ventas Netas	371	277	1.062	886
Utilidad Bruta	89	44	273	259
Gastos de Administración y Comercialización	(35)	(33)	(102)	(87)
Otros Resultados Operativos	1	(7)	82	(13)
Utilidad Operativa	55	4	253	159

El detalle de la utilidad operativa excluyendo la consolidación proporcional de Distrilec es el siguiente:

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
Ventas Netas	158	140	414	375
Utilidad Bruta	52	61	143	187
Gastos de Administración y Comercialización	(6)	(9)	(20)	(21)
Otros Resultados Operativos	2	1	3	2
Utilidad Operativa	48	53	126	168

- En el trimestre 2007, las ventas correspondientes a la generación de electricidad aumentaron 12,3%, a Ps.155 millones, principalmente por el efecto de una mejora del 33% de los precios medio de venta de la energía, parcialmente compensado por una reducción en los volúmenes comercializados del 14,9%. El incremento en los precios de venta se configura por la mayor demanda eléctrica que ha obligado al despacho de centrales menos eficientes y a la renovación de contratos a precios mayores.

Las ventas correspondientes a la Central Genelba aumentaron 31,7%, alcanzando Ps.137 millones en el trimestre 2007, principalmente por mejores precios de venta y, en menor medida, por mayores volúmenes comercializados. El precio medio de venta se incrementó 25,5% a Ps.94,9 por MWh en el trimestre 2007. La energía comercializada aumentó 6,3%, totalizando 1.444 GWh en el trimestre 2007, derivado principalmente del incremento de la demanda.

Las ventas correspondientes a Pichi Picún Leufú disminuyeron 47,1%, a Ps.18 millones en el trimestre 2007, por el efecto de menores volúmenes comercializados, parcialmente compensado por una mejora en los precios de venta. Durante el trimestre 2007, la energía generada disminuyó un 68,3% a 171 GWh, principalmente debido a la menor hidraulicidad observada en la Cuenca del Comahue en el trimestre 2007. Los precios medios se incrementaron un 68,2%, a Ps.105,3 por MWh en 2007.

Ventas de Electricidad (volúmenes y precios promedio)	Gwh				Pesos por Mwh			
	Tres Meses		Nueve Meses		Tres Meses		Nueve Meses	
	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06	3° Trim. 07	3° Trim. 06	Sep-07	Sep-06
	Ciclo Combinado	1.444	1.358	3.840	4.103	94,9	75,6	89,3
Hidroeléctrica	171	540	675	1.160	105,3	62,6	90,4	64,7
Total	1.615	1.898	4.515	5.263	96,0	72,2	89,5	69,5