

PETROBRAS

PETROBRAS ENERGIA PARTICIPACIONES S.A.

Resultados Tercer Trimestre Ejercicio 2006

Buenos Aires, 6 de noviembre de 2006 – Petrobras Energía Participaciones S.A. (Buenos Aires: PBE, NYSE: PZE) anuncia los resultados correspondientes al tercer trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2006.

- El resultado neto de Petrobras Energía Participaciones S.A. correspondiente al tercer trimestre 2006, fue una ganancia de Ps.187 millones, lo que representa una mejora del 29% respecto de la ganancia de Ps.145 millones obtenida al trimestre 2005. 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 2006 fue una ganancia de Ps.250 millones.
- Las ventas netas del trimestre 2006 se incrementaron 8,6% alcanzando Ps.2.964 millones. Las ventas del trimestre 2005 incluyen Ps.274 millones correspondientes a la consolidación de las operaciones en Venezuela. Excluyendo los efectos de la misma, las ventas netas aumentaron 20,7%. Este crecimiento está impulsado principalmente por un significativo incremento del WTI, y de los precios del gas, de la electricidad, de los productos petroquímicos y de algunos productos refinados.
- La utilidad operativa del trimestre 2006 fue de Ps.435 millones, 11,8% inferior a la obtenida en el trimestre 2005 fundamentalmente debido a: (i) aumento de la utilidad no trascendida, Ps.92 millones, por el crecimiento verificado en los niveles de stocks de crudo de propia producción y derivados en las refinerías. La extensión de la parada programada realizada en la Refinería San Lorenzo a los efectos de realizar un revamping integral de la misma, lo cual permitió concretar un aumento de la capacidad de refinación del orden del 33%, derivó en la acumulación de niveles de inventarios superiores a la media técnica (ii) declinación de Ps.88 millones por las operaciones en Venezuela y (iii) pérdida de Ps.56 millones en el trimestre 2006 correspondiente a la reversión de los ingresos reconocidos por Edesur S.A. hasta el 30 de junio de 2006 por aplicación del aumento transitorio en la tarifa media previsto en el Acta Acuerdo firmada por esta sociedad con el Gobierno Nacional en agosto de 2005.
- El patrimonio neto se incrementó durante los primeros nueve meses del ejercicio 2006 el 16,8%, alcanzando al 30 de septiembre de 2006 los Ps.6.019 millones.

Estados de Resultados

(Información Consolidada) (en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
Ventas Netas	2.964	2.730	8.695	7.717
Costos de Ventas	(2.209)	(1.858)	(6.000)	(5.092)
Utilidad Bruta	755	872	2.695	2.625
Gastos de Administración y Comercialización	(275)	(238)	(783)	(648)
Gastos de Exploración	(12)	(11)	(61)	(30)
Otros Resultados Operativos	(33)	(130)	(118)	(265)
Utilidad Operativa	435	493	1.733	1.682
Resultado Inversiones no Corrientes	67	53	203	255
Resultados Financieros y por Tenencia	(116)	(241)	(380)	(731)
Otros Egresos - Netos	(11)	(15)	(2)	(2)
Utilidad antes de Impuestos y Participación Minoritaria	375	290	1.554	1.204
Impuesto a las Ganancias	(121)	(92)	(367)	(279)
Interés Minoritario	(67)	(53)	(337)	(260)
Resultado Neto	187	145	850	665

Ventas Netas

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
E&P	1.262	1.229	3.720	3.401
Refinación y Distribución	1.130	975	3.326	2.831
Petroquímica	649	536	1.722	1.537
Gas y Energía				
Comercialización y Transporte de Hidrocarburos	211	156	574	452
Electricidad	140	104	375	269
Vinculadas con Control Conjunto	293	288	976	831
Eliminaciones entre Negocios	(721)	(558)	(1.998)	(1.604)
Total	2.964	2.730	8.695	7.717

Utilidad Bruta

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
E&P	749	698	2.140	1.918
Refinación y Distribución	(83)	(15)	(143)	98
Petroquímica	60	81	224	254
Gas y Energía				
Comercialización y Transporte de Hidrocarburos	6	(4)	15	4
Electricidad	59	42	184	116
Vinculadas con Control Conjunto	58	72	306	224
Eliminaciones entre Negocios	(94)	(2)	(31)	11
Total	755	872	2.695	2.625

Utilidad Operativa

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
E&P	645	499	1.776	1.471
Refinación y Distribución	(168)	(76)	(357)	(84)
Petroquímica	31	50	119	174
Gas y Energía				
Comercialización y Transporte de Hidrocarburos	15	4	45	25
Electricidad	53	40	168	109
Vinculadas con Control Conjunto	26	45	218	151
Estructura Central y Eliminaciones	(167)	(69)	(236)	(164)
Total	435	493	1.733	1.682

Resultado de Inversiones no Corrientes

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
CIESA - TGS	0	5	0	18
Citelec (Transener)	0	(3)	0	130
Petrobras Bolivia Refinación	28	25	84	39
Petrolera Entre Lomas	10	7	27	18
Refinería del Norte	5	12	25	33
Petroquímica Cuyo	6	2	11	4
Oldelval	1	1	5	4
Empresas Mixtas de Venezuela	12	0	40	0
Otras Varias	5	4	11	9
Total	67	53	203	255

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. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
CIESA - TGS	18	20	48	80
Distrilec (Edesur)	(27)	(8)	(16)	(11)
Citelec (Transener)	0	(3)	0	130
Petrobras Bolivia Refinación	28	25	84	39
Petrolera Entre Lomas	10	7	27	18
Refinería del Norte	5	12	25	33
Petroquímica Cuyo	6	2	11	4
Oldelval	1	1	5	4
Empresas Mixtas de Venezuela	12	0	40	0
Otras Varias	5	4	11	9
Total	58	60	235	306

Resultados Financieros y por Tenencia

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
Intereses Netos	(94)	(103)	(286)	(300)
Diferencia de Cambio	(6)	6	(19)	18
Derivados que no califican como cobertura	0	(68)	0	(324)
Otros Ingresos (Egresos) Financieros Netos	24	(42)	50	(66)
Vinculadas con Control Conjunto	(40)	(34)	(125)	(59)
Total	(116)	(241)	(380)	(731)

Balance General

(Información Consolidada)	(en millones de pesos)	
	Sep-06	Dic-05
Activo Corriente		
Caja y Bancos e Inversiones	1.185	961
Créditos por Ventas	1.389	1.596
Bienes de Cambio y Otros Activos	2.092	1.409
Total Activo Corriente	4.666	3.966
Activo No Corriente		
Inversiones	3.854	1.072
Bienes de Uso	10.543	12.657
Otros Activos	1.011	876
Total Activo No Corriente	15.408	14.605
Total del Activo	20.074	18.571
Pasivo Corriente		
Comerciales	1.379	1.483
Préstamos	2.724	1.805
Otros Pasivos	897	621
Total Pasivo Corriente	5.000	3.909
Pasivo No Corriente		
Préstamos	4.789	5.708
Otros Pasivos	2.001	1.877
Total Pasivo No Corriente	6.790	7.585
Total del Pasivo	11.790	11.494
Participación Minoritaria	2.265	1.922
Patrimonio Neto	6.019	5.155

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

(Información Consolidada)	(en millones de pesos)	
	Sep-06	Dic-05
Activo Corriente	3.959	3.430
Inversiones no Corrientes	4.439	1.624
Bienes de Uso	7.297	9.289
Activo No Corriente	12.501	11.620
Total del Activo	16.460	15.050
Pasivo Corriente	3.959	3.093
Pasivo no Corriente	4.964	5.566
Total del Pasivo	8.923	8.659
Participación Minoritaria	1.518	1.236
Patrimonio Neto	6.019	5.155

Estados de Flujo de Efectivo

(Información Consolidada) (en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
Fondos Generados por las Operaciones				
Resultado Neto	187	145	850	665
Ajustes a la Utilidad Neta				
Resultado de Inversiones No Corrientes	(67)	(53)	(203)	(255)
Resultado Financiero Neto	13	21	37	(29)
Dividendos Cobrados	(7)	33	99	46
Depreciación Bienes de Uso y Otros Activos	277	324	852	930
Otros	78	74	406	344
Cambios en Activos y Pasivos	93	(394)	(617)	(926)
Impuesto a las Ganancias Devengado	121	92	367	279
Impuesto a las Ganancias Pagado	8	(7)	(13)	(13)
Intereses Devengados	138	116	414	373
Intereses Pagados	(149)	(147)	(411)	(412)
Fondos Netos Generados por las Operaciones	692	204	1.781	1.002
Fondos (Aplicados a) Generados por las Actividades de Inversión				
Adquisición de Bienes de Uso	(543)	(437)	(1.446)	(1.116)
Otros	12	119	40	4
Fondos Netos Aplicados a Actividades de Inversión	(531)	(318)	(1.406)	(1.112)
Fondos (Aplicados a) Generados por las Actividades de Financiación				
Préstamos	14	(1)	(174)	(62)
Fondos Netos Aplicados a las Actividades de Financiación	14	(1)	(174)	(62)
Efecto Devaluación sobre Saldos	1	(2)	5	(13)
Variación de Fondos	176	(117)	206	(185)
Fondos al Inicio	820	999	790	1.067
Fondos al cierre	996	882	996	882

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-06	Sep-05
Depreciación de Bienes de Uso	707	799
Fondos Netos Generados por las Operaciones	1.491	760
Adquisición de Bienes de Uso	(1.356)	(1.012)
Fondos Netos Aplicados a Actividades de Inversión	(1.316)	(1.009)
Préstamos	(145)	24
Efecto Variación de Tipo de Cambio	6	(12)
Fondos al Inicio	474	845
Fondos al Cierre	510	608

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. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
Ventas Netas	1.262	1.229	3.720	3.401
Utilidad Bruta	749	698	2.140	1.918
Gastos de Administración y Comercialización	(69)	(65)	(210)	(171)
Gastos de exploración	(12)	(11)	(61)	(30)
Otros Resultados Operativos	(23)	(123)	(93)	(246)
Utilidad Operativa	645	499	1.776	1.471

- Las ventas del trimestre 2006 aumentaron 2,7% alcanzando Ps.1.262 millones. En el trimestre 2006, el precio promedio de venta por barril de crudo, incluyendo el efecto de las retenciones a las exportaciones, aumentó 44,1% a Ps.146,5, y el volumen diario de petróleo y gas comercializado disminuyó 21,5%, a 135,3 miles de barriles de petróleo equivalente. Las ventas del trimestre 2005 incluyen Ps.274 millones correspondientes a la consolidación de las operaciones en Venezuela.

En el trimestre 2006, los volúmenes comercializados fueron de 135,3 miles de barriles de petróleo equivalente. Las ventas de petróleo fueron similares en ambos trimestres, como consecuencia del aumento del 44,1% de los precios promedio, y la disminución del 30,8% de los volúmenes comercializados.

Las ventas de gas se incrementaron un 38,6% en el trimestre 2006, principalmente como consecuencia del aumento del 35,3% de los precios promedio. Los precios de venta del gas aumentaron significativamente en Perú y en Bolivia, debido al fuerte incremento en los precios del fuel oil, utilizado como base de cálculo para la determinación del precio de venta en ambos países. La mejora en los precios de venta de gas en Argentina se deriva principalmente de la renegociación de ciertos contratos a partir de la desregulación del precio para industrias y generadores eléctricos y por la suba de las referencias internacionales a las que se encuentran atados ciertos contratos de gas, parcialmente compensado por el incremento de la alícuota de retenciones a las exportaciones vigente desde julio de 2006. El aumento de los volúmenes comercializados de gas se verificó principalmente en Argentina, debido a la puesta en marcha del proyecto de interconexión de los polos productivos del área Santa Cruz I, el cual permitió a partir del primer trimestre 2006 movilizar en forma integrada las reservas de gas y condensado de los yacimientos de la cuenca Austral hacia el gasoducto General San Martín.

- La utilidad bruta del trimestre 2006 creció Ps.51 millones alcanzando Ps.749 millones. Segregando los resultados de las operaciones en Venezuela, la utilidad bruta aumentó Ps.188 millones o 33,5%. El respectivo margen sobre ventas se incrementó levemente a 59,4% en el trimestre 2006 de 56,8% en el trimestre 2005. Adicionalmente, se reconoció una ganancia de Ps.30 millones por la reversión de la provisión registrada en el 2º trimestre de 2006 por la vigencia de la Ley de Hidrocarburos en Ecuador, sancionada en abril de 2006, cuyos efectos para el campo Palo Azul resultaron exceptuados del ámbito de aplicación de la nueva legislación. En sentido contrario, el costo de extracción se incrementó 31% a Ps.13,1 por barril de petróleo equivalente, principalmente por aumento de costos en Argentina como consecuencia de reconocimientos inflacionarios que afectaron en particular a las tarifas de los servicios petroleros y remuneraciones y mayores costos de energía eléctrica por la aplicación escalonada del sendero de recupero de precios.
- Los otros resultados operativos incluyen los costos asociados a la capacidad de transporte no utilizada, derivada del contrato Ship or Pay con OCP en Ecuador que representó pérdidas de Ps.50 millones en el trimestre 2006 y Ps.47 millones el trimestre 2005, respectivamente. El trimestre 2005 incluye una mayor previsión por desvalorización de créditos fiscales que totalizó Ps.47 millones en 2005.
- Con fecha 17 de octubre de 2006 Petrobras Energía S.A. celebró con Petrolera El Trébol S.A. un convenio para la cesión del 100% de los derechos y obligaciones correspondientes a las concesiones de las áreas Refugio Tupungato y Atamisqui. Las áreas de Refugio Tupungato y Atamisqui se encuentran localizadas en la Cuenca Cuyana, en la Provincia de Mendoza y acumulan al 30 de septiembre de 2006 una producción promedio de 1.580 barriles de petróleo equivalente diarios. El resultado estimado de la transacción implica una ganancia antes de impuesto a las ganancias de aproximadamente Ps.80 millones.

Ventas de Petróleo (volúmenes y precios promedio)	Miles de Bbl / Día				Pesos por Barril			
	Tres Meses		Nueve Meses		Tres Meses		Nueve Meses	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
	Argentina	58,9	48,8	52,5	54,1	129,1	105,9	127,0
Venezuela	0,0	45,3	14,0	44,5	0,0	64,9	81,0	67,7
Perú	13,1	12,9	12,9	12,6	195,7	169,6	187,3	145,6
Bolivia	1,3	1,2	1,2	1,2	130,3	66,7	92,7	70,7
Ecuador	10,0	12,3	10,7	9,6	186,6	153,3	172,3	129,7
Total	83,3	120,6	91,3	122,1	146,5	101,7	133,4	93,8

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. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
	Argentina	259,3	240,2	256,1	239,4	3,2	2,8	3,4
Venezuela	0,0	21,6	6,0	21,6	0,0	1,3	1,3	1,4
Perú	13,2	12,5	10,9	10,0	9,2	4,5	8,3	4,8
Bolivia	39,4	36,5	36,7	37,8	12,6	7,8	12,0	6,7
Total	311,9	310,8	309,6	308,8	4,6	3,4	4,5	3,1

Producción Total de Petróleo y Gas (*) (miles de barriles de petróleo equivalente diarios)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
	- Petróleo Argentina	57,3	53,4	55,3
- Petróleo Venezuela	16,1	45,3	25,4	44,7
- Petróleo Perú	12,8	12,8	12,8	12,5
- Petróleo Bolivia	1,6	1,3	1,3	1,3
- Petróleo Ecuador	12,0	9,2	11,8	8,5
Total Producción de Petróleo	99,8	122,0	106,6	121,4
- Gas Argentina	43,7	40,6	44,1	40,4
- Gas Venezuela	1,2	3,6	1,8	3,5
- Gas Perú	2,2	2,1	1,8	1,7
- Gas Bolivia	6,4	6,0	6,2	6,2
Total Producción de Gas	53,4	52,4	53,9	51,8
Total Producción de Petróleo y Gas	153,3	174,4	160,5	173,2

(*) Incluye operaciones consolidadas y no consolidadas

Refinación y Distribución

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
	Ventas Netas	1.130	975	3.326
Utilidad Bruta	(83)	(15)	(143)	98
Gastos de Administración y Comercialización	(72)	(60)	(205)	(179)
Otros Resultados Operativos	(13)	(1)	(9)	(3)
Utilidad Operativa	(168)	(76)	(357)	(84)

- El resultado operativo del segmento Refinación y Distribución totalizó pérdidas de Ps.168 millones y Ps.76 millones en los trimestres 2006 y 2005, respectivamente. Durante el trimestre 2006 los márgenes operativos del negocio experimentaron un nuevo deterioro debido al incremento del 19% verificado en el costo del crudo, que no pudo ser trasladado en su totalidad a los precios de venta locales debido a las restricciones que impone la política de estabilización de precios vigente.
- Las ventas de productos refinados en el trimestre 2006 aumentaron 15,9%, alcanzando Ps.1.130 millones, por un efecto combinado de un incremento del 9,5% en los precios de venta debido al alza de las referencias internacionales y por mayores volúmenes comercializados, en especial en naftas y productos pesados.
Durante el trimestre 2006 la carga procesada se redujo un 12,6% a 51,9 miles de barriles diarios, como consecuencia de las paradas programadas realizadas en la refinería San Lorenzo, que permitieron principalmente ampliar la capacidad de refinación.
La mejora en los precios se generó en los productos comercializados no alcanzados por la política de control inflacionario llevada a cabo por el Gobierno Argentino, que en promedio se incrementaron un 28%, principalmente en aromáticos, asfaltos, productos pesados, parafinas, benceno, motogasolinas de exportación y VGO.
Los volúmenes totales de venta de naftas aumentaron 42%, debido a mayores exportaciones y al crecimiento del 20% en las ventas al mercado local por un aumento de la demanda por el fuerte crecimiento del mercado automotor.
En asfaltos, los volúmenes comercializados disminuyeron 46,9% fundamentalmente por la reducción de la producción debido a los trabajos realizados en la refinería de San Lorenzo durante el trimestre 2006.
Respecto a los productos pesados los volúmenes comercializados crecieron 24%, principalmente por mayores ventas de fuel oil en el mercado local para abastecer a centrales eléctricas.

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. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
	Gas Oil (M3)	426	417	1.285	1.308	806	843	797
Gasolinas (M3)	233	164	618	501	1.024	889	972	838
Benceno (TM)	10	15	41	47	3.358	2.376	2.646	2.656
Otros Destilados Medios (M3)	6	5	13	12	897	885	909	884
Asfaltos (TM)	26	49	131	140	959	749	956	687
Aromát. y Reformadora (TM)	61	75	221	267	1.677	1.299	1.570	1.207
Otros Productos Pesados (TM)	212	171	589	512	1.028	877	994	751

Petroquímica

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
Ventas Netas	649	536	1.722	1.537
Utilidad Bruta	60	81	224	254
Gastos de Administración y Comercialización	(44)	(34)	(128)	(101)
Otros Resultados Operativos	15	3	23	21
Utilidad Operativa	31	50	119	174

- En el trimestre 2006, las ventas netas aumentaron 21,1%, principalmente por el efecto combinado de mejoras en los precios de venta y mayores volúmenes comercializados. El incremento en las ventas de productos estirénicos en Argentina se debe al efecto combinado de un aumento en los volúmenes comercializados del 17,6% y una mejora en los precios del 14%. Durante el trimestre 2006, y con una extensión aproximada de 60 días, se verificó la parada de la planta de estireno, la cual permitió concretar un aumento de la capacidad de producción de 110 a 160 mil toneladas anuales y ejecutar obras de mantenimiento generales. En este marco operativo, los excedentes de etilbenceno se direccionaron a la planta de estireno de Innova a los efectos de cubrir la falta de disponibilidad de producto. El incremento en las ventas de estirénicos en Brasil se debe a un efecto combinado de una mejora en los precios del 22,2% y a un aumento en los volúmenes comercializados del 17,6%. En relación con los volúmenes, el incremento está determinado principalmente por un aumento del 31,8% en estireno como consecuencia de la mayor demanda derivada de nuevos contratos con clientes locales a partir de octubre de 2005. Tanto en Argentina como en Brasil, las mejoras en los precios se corresponden con los incrementos de las referencias internacionales. El incremento en las ventas de fertilizantes se debe principalmente a un aumento de los volúmenes comercializados del 24,6%, como consecuencia de la mayor demanda estimulada por condiciones climáticas favorables que alentaron el anticipo de la siembra.
- La utilidad bruta disminuyó 25,9%, a Ps.60 millones en el trimestre 2006, y el margen bruto de ventas se redujo a 9,2% en el trimestre 2006 de 15,1% en el trimestre 2005, principalmente como consecuencia de los significativos incrementos en los costos de las materias primas que no pudieron ser trasladados en su totalidad al precio de venta, efecto parcialmente compensado por una reducción en los costos del benceno en estirénicos Brasil debido a acuerdos alcanzados con proveedores.
- Los otros resultados operativos aumentaron en el período 2006, principalmente por el incremento del monto devengado correspondiente al beneficio fiscal Fundopem, en Brasil.

Ventas de Productos Petroquímicos (volúmenes y precios promedio)	Miles de Toneladas				Pesos por Tonelada			
	Tres Meses		Nueve Meses		Tres Meses		Nueve Meses	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
	Estireno y Poliestireno Brasil	53	54	164	146	4.904	3.846	4.345
Estireno y Poliestireno Argent.	29	29	89	91	4.091	4.066	4.083	3.759
Propileno	6	5	17	17	2.064	1.839	2.158	1.660
Caucho Sintético	13	13	41	40	4.823	4.299	4.605	4.268
Fertilizantes	212	170	411	370	706	717	748	740
Total	313	272	722	663	1.926	1.891	2.226	2.227

Comercialización y Transporte de Hidrocarburos

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
Ventas Netas	355	287	1.010	811
Utilidad Bruta	81	57	249	172
Gastos de Administración y Comercialización	(7)	(5)	(19)	(15)
Otros Resultados Operativos	16	9	42	22
Utilidad Operativa	90	61	272	179

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. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
Ventas Netas	211	156	574	452
Utilidad Bruta	6	(4)	15	4
Gastos de Administración y Comercialización	(2)	(1)	(4)	(3)
Otros Resultados Operativos	11	9	34	24
Utilidad Operativa	15	4	45	25

- En el trimestre 2006, los ingresos por ventas aumentaron 35,3% debido principalmente a las subas registradas en los precios tanto de gas como de líquidos.

El incremento en los precios de venta del gas propio e importación se debe a la desregulación del precio del gas para industrias y generadores eléctricos, por aplicación del sendero de recuperación fijado por la Secretaría de Energía y a mayores precios de exportación por la suba de las referencias internacionales, compensado parcialmente por un aumento en las alícuotas de retención a las exportaciones. Los precios de comercialización de líquidos se incrementan como consecuencia de los mayores valores de sus referencias internacionales.

Electricidad

(en millones de pesos)	(Períodos de Tres Meses)		(Períodos de Nueve Meses)	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
Ventas Netas	277	261	886	741
Utilidad Bruta	42	53	256	172
Gastos de Administración y Comercialización	(31)	(21)	(84)	(61)
Otros Resultados Operativos	(7)	(4)	(13)	(5)
Utilidad Operativa	4	28	159	106

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. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
Ventas Netas	140	104	375	269
Utilidad Bruta	59	42	184	116
Gastos de Administración y Comercialización	(7)	(2)	(18)	(8)
Otros Resultados Operativos	1	-	2	1
Utilidad Operativa	53	40	168	109

- En el trimestre 2006 las ventas correspondientes a la generación de electricidad aumentaron 36,6% alcanzando Ps.138 millones, principalmente por el efecto de una mejora del 35,4% en los precios de generación.

El incremento de los precios de venta de la energía se debe principalmente a la aplicación escalonada del sendero de precios instrumentado desde el cuarto trimestre de 2004 por la Secretaría de Energía en correlación con la recuperación del precio del gas.

La demanda de energía en Argentina en el período 2006 registró un crecimiento del 4,7%, principalmente abastecida por el despacho de centrales hidroeléctricas. En este sentido, los mayores niveles de hidráulicidad de la Cuenca del Comahue permitieron incrementar la generación en Pichi Picún Leufú, neutralizando la menor generación en la Central Genelba.

Ventas de Electricidad (volumenes y precios promedio)	Gwh				Pesos por Mwh			
	Tres Meses		Nueve Meses		Tres Meses		Nueve Meses	
	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05	3° Trim. 06	3° Trim. 05	Sep-06	Sep-05
Ciclo Combinado	1.358	1.459	4.103	4.157	75,6	54,7	70,9	51,7
Hidroeléctrica	540	436	1.160	882	62,6	48,6	64,7	51,0
Total	1.898	1.895	5.263	5.039	72,2	53,3	69,5	51,6