

Resultados del período de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2012

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”) anuncia los resultados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012.

Información Accionaria



Bolsa de Comercio
de Buenos Aires
Ticker: PAMP



New York Stock Exchange
Ticker: PAM
1 ADS = 25 acciones ordinarias

Para mayor información, contactarse con:

Ricardo Torres
Gerente General

Mariano Batistella
*Gerente de Proyectos Especiales
y Relación con Inversores*

Tel +54 (11) 4809-9500

investor@pampaenergia.com
www.pampaenergia.com/ri

Pampa Energía S.A., la empresa integrada de electricidad más grande de Argentina, que a través de sus subsidiarias participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad, anuncia los resultados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2012:

Ventas netas consolidadas por AR\$1.610,4 millones¹ en el primer trimestre de 2012, un 20,2% superior a los AR\$1.340,2 millones del mismo período de 2011, explicado por aumentos del 0,9% (AR\$6,2 millones) en el segmento de generación, 37,8% (AR\$244,6 millones) en el segmento de distribución y de AR\$33,8 millones en holding y otros.

EBITDA ajustado² consolidado de AR\$278,4 millones, un 5,9% inferior al mismo período de 2011, explicado por reducciones del 58,3% (AR\$22,9 millones) en transmisión y del 30,6% (AR\$53,0 millones) en distribución, parcialmente compensados por un incremento del 53,2% (AR\$48,1 millones) en el segmento de generación y una mayor ganancia de AR\$10,4 millones en holding y otros.

Pérdida neta consolidada de AR\$47,2 millones, comparada con una ganancia neta consolidada bajo NIIF de AR\$249,9 millones en el mismo período de 2011, principalmente debido a las pérdidas en nuestros segmentos de transmisión (AR\$5,2 millones), distribución (AR\$67,9 millones) y holding y otros (AR\$21,2 millones), parcialmente compensados por una ganancia neta en nuestro segmento de generación (AR\$47,2 millones).

¹ El segmento de transmisión deja de consolidarse a raíz de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y su resultado neto se expone en la línea de “Resultado por participación en negocios conjuntos”. Para mayor información, por favor remitirse a la sección 5 de este informe.

² EBITDA ajustado consolidado representa las ganancias consolidadas antes de resultados financieros y por tenencia, netos, impuesto a las ganancias, depreciaciones, amortizaciones, reserva opciones directores, otros ingresos y egresos, netos y participación de terceros en sociedades controladas, incluyendo PUREE, otros ingresos no devengados, y otros ajustes derivados de la implementación de NIIF. Para mayor información sobre el EBITDA ajustado consolidado, por favor remitirse a la sección 5 de este informe.

2. Hechos Relevantes

2.1 | Indemnización a Central Térmica Loma de la Lata (“CTLLL”) por Compañías Aseguradoras

Como consecuencia del siniestro ocurrido en la central de CTLLL en febrero de 2011, CTLLL inició las gestiones pertinentes para el cobro de las indemnizaciones correspondientes por parte de las compañías aseguradoras bajo la póliza de seguro de construcción y montaje que la compañía tenía contratado para cubrir los riesgos de la obra.

En dicho proceso, durante el mes de marzo de 2012 CTLLL percibió por parte de las compañías aseguradoras la suma de US\$7,5 millones en calidad de primer adelanto de indemnización del mencionado seguro, que se devengó en el rubro de otros ingresos operativos del primer trimestre de 2012. A la fecha de esta publicación CTLLL no ha percibido otras sumas relacionadas con este concepto, si bien seguimos trabajando con las compañías aseguradoras.

2.2 | Venta de Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (“Edesa”)

Con fecha 23 de abril de 2012, el Directorio de Edenor aceptó la carta oferta de compra remitida por Salta Inversiones Eléctricas S.A. (“Siesa”) el día 16 de abril de 2012, mediante la cual Siesa formuló a Edenor y a su subsidiaria Emdersa Holding S.A., una oferta para la adquisición de acciones representativas de: (i) el 78,44% del capital accionario y derechos de voto de Edesa Holding S.A., una sociedad anónima en proceso de formación producto del proceso de escisión de Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A (“Emdersa”) actualmente en curso y que concluido éste resultará titular del 90% del capital accionario y derechos de voto de Edesa, compañía a su vez titular del 99,99% del capital accionario y derechos de voto de Empresa de Sistemas Eléctricos Dispersos S.A. (“Esed”), y (ii) el restante 0,01% de Esed.

Con fecha 10 de mayo de 2012, Edenor recibió un pago de AR\$83,8 millones, en tanto que el saldo pendiente de cobro que asciende a US\$3 millones, deberá ser cancelado por el comprador en cinco cuotas anuales y consecutivas, venciendo la primera de ellas el 5 de mayo de 2013.

Adicionalmente, y en cumplimiento de lo acordado entre las partes, Edesa canceló la totalidad del crédito que ésta mantenía con Edenor por un monto de AR\$131,3 millones con más la suma de AR\$5,9 millones en concepto de intereses devengados a la fecha de cancelación.

2.3 | Aumento de Capital de Empresa Distribuidora de Energía Eléctrica de La Rioja S.A. (“Edelar”)

Con fecha 19 de abril de 2012, Emdersa en su carácter de accionista del 99,99% del capital social de Edelar, junto con autoridades del Gobierno de la Provincia de La Rioja (“La Provincia”) suscribieron un acta acuerdo por la cuál La Provincia manifiesta su intención y Emdersa expresa su conformidad, para que La Provincia se incorpore como accionista de Edelar mediante un aporte de capital de US\$12,3 millones, aporte que representará para la provincia el 32% del paquete accionario de Edelar y será integrado en especie mediante la transferencia de propiedad a Edelar de ciertas instalaciones eléctricas hoy propiedad de La Provincia.

Con fecha 17 de mayo de 2012, el Directorio de Emdersa aprobó el mencionado aumento, quedando pendiente la aprobación del Poder Ejecutivo de la Provincia de La Rioja.

2.4 | Fusión de Sociedades

Con fecha 30 de diciembre de 2011, el Directorio de Pampa resolvió iniciar los trámites a fin de absorber conjuntamente a las sociedades Pampa Generación S.A., Inversora Ingentis S.A. y los activos y pasivos escindidos correspondientes a la actividad inversora de Powerco S.A. Resulta beneficioso para las cuatros sociedades fusionarse bajo los términos de neutralidad tributaria en una sola sociedad, a fin de optimizar sus recursos simplificando su estructura administrativa y operativa.

Posteriormente, con fecha 27 de abril de 2012, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Pampa aprobó la fusión mencionada precedentemente, con efectos a partir del 1 de enero de 2012.

2.5 | Nombramiento de Miembros del Directorio de Pampa, Edenor y Transener

Con fecha 27 de abril de 2012, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Pampa aprobó la designación de los miembros del Directorio. Respecto a la composición anterior, se incorporó al Directorio, por voto acumulativo de la Administración Nacional de la Seguridad Social (“ANSES”), a Emmanuel Antonio Álvarez Agis en reemplazo de Diana Elena Mondino como Director Titular y a Eduardo Pablo Setti en reemplazo de Silvestre Hernán Bisquert como Director Suplente.

Con fecha 27 de abril de 2012, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Edenor aprobó la designación de los miembros del Directorio. Respecto a la composición anterior, se incorporó al Directorio por voto de los accionistas Clase B, como Directores Titulares a Emmanuel Antonio Álvarez Agis, Patricia Charvay, Federico Gosman, Santiago López Alfaro y Lisandro Cleri en reemplazo de Edgardo Volosín, Alfredo Mac Laughlin, Ricardo Torres, Diego Salaverri y Eduardo Quiles, y como Directores Suplentes Clase B a Lucía Gutiérrez, Edgardo Ruibal, Diego Leiva, Eduardo Endeiza y Pablo Martínez Burkett en reemplazo de Alejandro Mindlin, Maia Chmielewski, Gabriel Cohen, Eduardo Maggi y Rafael Mancuso. Por otra parte, por voto de los Accionistas Clase A, se designó como Directores Clase A a Ricardo Torres, Marcos Marcelo Mindlin, Pablo Díaz, Gustavo Mariani, Maximiliano Fernández, Eduardo Llanos y Edgardo Volosín, en reemplazo de Alejandro Macfarlane, Luis Pablo Rogelio Pagano y Damián Mindlin. Asimismo, la Asamblea designó como Directores Suplentes Clase A a Diego Salaverri, Jaime Barba, Damián Mindlin, Leandro Montero, Daniel Flaks, Mariano Batistella y Diana Mondino en reemplazo de Javier Douer, Jorge Grecco, Pablo Díaz, Ariel Schapira, Brian Henderson y Ricardo Sericano.

Con fecha 12 de abril de 2012, la Asamblea General Ordinaria y Asambleas Especiales de Clases A y B de Transener aprobó la designación de los miembros del Directorio. Respecto a la composición anterior, se incorporó al Directorio, por voto de los accionistas Clase A, como Directores Titulares a Gonzalo Venancio, Leopoldo Elías, Gerardo Luis Ferreyra, y como Directores Suplentes Clase A a Gabriel Cohen, Gustavo Mariani, Brian Robert Henderson, Osvaldo Antenor Acosta. Los Directores Titulares Marcos Marcelo Mindlin y Rubén Fernández Rienzi y el Director Suplente Héctor Hugo Nordio fueron reelectos por los accionistas de la referida Clase A. Por otra parte, por voto de los Accionistas Clase B, se designó como Directores Clase B a Emmanuel Antonio Álvarez Agis, Lucía Belén Gutiérrez, Eduardo Pablo Setti, y como Directores Suplentes Clase B a María José van Morlegan, Pablo Martínez Burkett y Edgardo Ruibal. Los Directores Titulares Carlos Santiago Pierro y Luis A. Vitullo fueron reelectos por los accionistas de la referida Clase B.

2.6 | Operaciones de Deuda de Nuestras Subsidiarias

2.6.1 | *Emisión de Valores de Corto Plazo Clase 2 de Petrolera Pampa S.A. (“Pepasa”)*

Con fecha 9 de mayo de 2012, Petrolera Pampa S.A. (“Pepasa”) emitió la Clase 2 de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo (los “VCPs”) en el marco del Programa Global de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta AR\$200 millones, o su equivalente en otras monedas.

El valor nominal emitido de los VCPs Clase 2 es de AR\$32,6 millones con una tasa de interés Badlar más un margen de 2,75%. El pago de capital se hará en una única cuota a los 12 meses corridos desde la fecha de emisión y el interés será pagadero en forma trimestral.

2.6.2 | *Cancelación de Valores de Corto Plazo de Central Piedra Buena S.A. (“CPB”)*

Con fecha 3 de mayo de 2012, Central Piedra Buena S.A. (“CPB”) canceló en su totalidad el monto en circulación de los Valores de Corto Plazo Clase 6 por AR\$70,1 millones.

3. Indicadores Financieros Relevantes

3.1 | Balance General Consolidado (AR\$mm)

	Al 31.03.12	Al 31.12.11		Al 31.03.12	Al 31.12.11
ACTIVO			PATRIMONIO NETO		
Propiedades, planta y equipo	5.918,4	5.871,5	Capital social	1.314,3	1.314,3
Activos intangibles	1.689,7	1.683,0	Prima de emisión	1.536,8	1.536,8
Participaciones en negocios conjuntos	176,4	181,6	Reserva opciones de directores	243,7	241,5
Participaciones en asociadas	132,7	130,7	Reserva legal	27,4	27,4
Inversiones a costo amortizado	553,5	553,8	Resultados no asignados	(727,7)	(680,6)
Activo por impuesto diferido	106,2	116,6	Patrimonio neto atribuible a los propietarios	2.394,4	2.439,4
Inventarios	-	-	Participación no controladora	953,9	969,4
Créditos por ventas y otros créditos	182,1	363,6	Total del patrimonio neto	3.348,3	3.408,7
Total del activo no corriente	8.759,1	8.900,7			
Inventarios	41,9	38,0	PASIVO		
Activos en construcción	44,9	45,5	Deudas comerciales y otras deudas	1.542,6	1.428,3
Créditos por ventas y otros créditos	1.659,0	1.648,8	Préstamos	2.459,7	2.447,5
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	42,3	72,7	Ingresos diferidos	97,0	157,3
Instrumentos financieros derivados	-	1,3	Remuneraciones y cargas sociales a pagar	24,3	23,6
Efectivo y equivalentes de efectivo	455,4	345,5	Planes de beneficios definidos	109,2	110,4
Total del activo corriente	2.243,5	2.151,8	Pasivo por impuesto diferido	778,1	821,1
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1.262,2	1.079,1	Cargas fiscales	(161,6)	45,7
Total del activo	12.264,8	12.131,6	Previsiones	76,6	70,0
			Total del pasivo no corriente	4.925,8	5.103,9
			Deudas comerciales y otras deudas	1.314,8	1.241,0
			Préstamos	933,0	893,8
			Remuneraciones y cargas sociales a pagar	372,9	324,9
			Planes de beneficios definidos	17,5	14,9
			Cargas fiscales	277,9	217,6
			Instrumentos financieros derivados	1,4	-
			Previsiones	11,0	11,4
			Total del pasivo corriente	2.928,5	2.703,5
			Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	1.062,2	915,4
			Total del pasivo	8.916,4	8.722,9
			Total del pasivo y del patrimonio neto	12.264,8	12.131,6

3.2 | Estado de Resultados Consolidado (AR\$mm)

	1er Trimestre	
	2012	2011
Ingresos por ventas	1.610,4	1.340,2
Costo de ventas	(1.387,6)	(1.097,3)
Resultado bruto	222,8	242,8
Gastos de comercialización	(100,5)	(49,8)
Gastos de administración	(108,5)	(90,8)
Otros ingresos operativos	55,9	67,3
Otros egresos operativos	(21,3)	(21,7)
Resultado por participación en negocios conjuntos	(5,2)	0,9
Resultado por participación en asociadas	2,1	-
Ganancia por adquisición de sociedades	-	500,1
Resultado operativo	45,2	648,8
Ingresos financieros	20,7	16,6
Gastos financieros	(145,3)	(96,9)
Otros resultados financieros	(21,7)	(37,9)
Resultados financieros, neto	(146,3)	(118,1)
Resultado antes de impuestos	(101,1)	530,7
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	5,6	(156,0)
(Pérdida) Ganancia por operaciones continuas	(95,4)	374,7
Operaciones discontinuadas	24,1	1,4
(Pérdida) Ganancia integral total del período	(71,4)	376,1
Atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(47,2)	249,9
Participación no controlante	(24,2)	126,2
(Pérdida) Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:		
(Pérdida) Ganancia por acción básico por operaciones continuas (AR\$ por acción)	(0,0542)	0,1891
(Pérdida) Ganancia por acción diluido por operaciones continuas (AR\$ por acción)	(0,0469)	0,1627
(Pérdida) Ganancia por acción básico por operaciones discontinuadas (AR\$ por acción)	0,0183	0,0010
(Pérdida) Ganancia por acción diluido por operaciones discontinuadas (AR\$ por acción)	0,0164	0,0009

4. Resumen Operativo

4.1 | Segmento de Generación

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 ¹	CTLLL ²	CPB	CTP ³	
Capacidad instalada (MW)	265	388	361	553	620	30	2.217
Participación de mercado	0,9%	1,3%	1,2%	1,9%	2,1%	0,1%	7,5%
Primer Trimestre							
Generación 1T12 (GWh)	222	160	457	894	717	31	2.482
Participación de mercado	0,7%	0,5%	1,4%	2,8%	2,2%	0,1%	7,8%
Ventas 1T12 (GWh)	302	230	635	895	906	31	2.999
Generación 1T11 (GWh)	198	152	460	260	920	11	2.000
Variación de generación 1T12 - 1T11	12,1%	5,2%	-0,6%	244,2%	-22,1%	193,4%	24,1%
Ventas 1T11 (GWh)	282	229	575	269	1.093	11	2.458
Precio Promedio 1T12 (AR\$ / MWh)	160,1	177,2	199,4	214,1	310,6	339,2	233,2
Margen Bruto Promedio 1T12 (AR\$ / MWh)	71,3	65,2	52,7	106,3	8,4	181,1	59,5
Margen Bruto Promedio 1T11 (AR\$ / MWh)	73,8	69,1	70,8	26,3	34,2	110,8	48,3

Nota: Margen Bruto antes de cargo por amortización y depreciación.

¹ CTG incluye resultados por Powerco. ² La capacidad instalada de CTLLL incluye 178 MW del cierre de ciclo combinado, que comenzó operaciones comerciales el 1 de noviembre de 2011 por 165 MW. ³ Por central térmica Piquirenda ("CTP") hemos hecho una oferta de compra en octubre 2011, y dicha transacción está sujeta al perfeccionamiento de la escisión de Emersa.

La generación del primer trimestre de 2012 fue un 24,1% mayor que la del primer trimestre de 2011, principalmente debido a la puesta en marcha en noviembre de 2011 del ciclo combinado en CTLLL, que trajo aparejado un incremento de eficiencia de la planta al 50% y por ende, a una mayor prioridad de despacho para CTLLL en el sistema, la eliminación de las restricciones al combustible debido a la autorización del uso de Gas Plus para la generación, en el marco del contrato con CAMMESA Resolución SE 220/07 y a la generación de las turbinas de vapor de la expansión. Asimismo, hubo mayor aporte de agua en el sistema y en consecuencia, mayor generación en nuestras unidades hidráulicas (incrementos de 24 GWh en HINISA y 8 GWh en HIDISA), como también mayor generación en CTP, que no posee mayores restricciones de combustible ya que consume Gas Plus y vende la electricidad generada a través de un contrato 220/07 firmado con Cammesa. Estos aumentos fueron compensados parcialmente con menor generación en CPB, debido principalmente a mantenimientos programados en las unidades.

4.2 | Segmento de Distribución

El siguiente cuadro resume las ventas de electricidad y clientes de los activos de distribución de Pampa, conformado por Edenor, Emdersa y Eden:

Tipo de Cliente	2012			2011			Variación	
	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Primer Trimestre								
Residencial	2.710	39%	3.133.037	2.185	40%	3.082.487	24,0%	1,6%
Comercial	1.091	16%	446.948	890	16%	430.684	22,5%	3,8%
Industrias	1.404	20%	14.161	1.028	19%	13.445	36,6%	5,3%
Sistema de Peaje	1.312	19%	968	1.102	20%	939	19,1%	3,1%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	209	3%	6.633	168	3%	6.348	24,4%	4,5%
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	256	4%	627	140	3%	619	82,8%	1,3%
Total	6.981	100%	3.602.374	5.513	100%	3.534.522	26,6%	1,9%

La electricidad vendida en el primer trimestre de 2012 aumentó un 26,6% con respecto al mismo período del 2011, atribuido a un aumento trimestral del 5,1% en las ventas de Edenor y a la incorporación en marzo de 2011 de las nuevas subsidiarias Emdersa y Eden, que adicionaron ventas de electricidad por 1.772 GWh en el primer trimestre de 2012 comparado a 555 GWh al mismo trimestre de 2011 (sólo consolidado un mes). Asimismo, en el primer trimestre de 2012 hubo un aumento del 1,9% en los clientes, dado por un aumento de clientes del 1,4% en Edenor y del 0,7% a la plantilla de 859.871 clientes incorporados en marzo 2011 de Emdersa y Eden.

5. Análisis de los Resultados del Primer Trimestre de 2012 en Comparación con el Mismo Período de 2011

Ventas netas consolidadas por AR\$1.610,4 millones en el primer trimestre de 2012, un 20,2% superior a los AR\$1.340,2 millones del mismo período de 2011, explicado por aumentos del 0,9% (AR\$6,2 millones) en el segmento de generación, 37,8% (AR\$244,6 millones) en el segmento de distribución y de AR\$33,8 millones en holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$278,4 millones, un 5,9% inferior al mismo período de 2011, explicado por reducciones del 58,3% (AR\$22,9 millones) en transmisión y del 30,6% (AR\$53,0 millones) en distribución, parcialmente compensados por un incremento del 53,2% (AR\$48,1 millones) en el segmento de generación y una mayor ganancia de AR\$10,4 millones en holding y otros.

Pérdida neta consolidada de AR\$47,2 millones, comparada con una ganancia neta consolidada bajo NIIF de AR\$249,9 millones en el mismo período de 2011, principalmente debido a las pérdidas en nuestros segmentos de transmisión (AR\$5,2 millones), distribución (AR\$67,9 millones) y holding y otros (AR\$21,2 millones), parcialmente compensados por una ganancia neta en nuestro segmento de generación (AR\$47,2 millones).

En AR\$mm	1T12			1T11			Variación		
	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado
Generación	699,1	47,2	138,5	692,9	1,9	90,4	0,9%	NA	53,2%
Transmisión	61,1	(5,2)	16,4	63,6	0,9	39,2	-3,9%	NA	-58,3%
Distribución	891,7	(67,9)	120,4	647,1	184,7	173,4	37,8%	NA	-30,6%
Holding y Otros	36,7	(21,2)	3,1	2,9	62,3	(7,3)	NA	NA	NA
Eliminaciones	(78,3)	-	-	(66,3)	-	-	18,1%	NA	NA
Total	1.610,4	(47,2)	278,4	1.340,2	249,9	295,8	20,2%	NA	-5,9%

Cálculo del EBITDA Consolidado Ajustado

A partir del 1 de enero de 2012 y de acuerdo al requerimiento de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) para empresas incluidas en el régimen de oferta pública ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, los estados contables de Pampa Energía y ciertas subsidiarias se publican bajo los estándares de NIIF. El siguiente cuadro muestra el cálculo del EBITDA consolidado ajustado:

En AR\$mm	1T12	1T11
Resultado operativo consolidado	45,2	648,8
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	102,7	86,4
EBITDA consolidado bajo NIIF	148,0	735,2
Ajustes del segmento de generación:		
Cobro de adelanto de indemnización del seguro a CTLLL	(33,7)	-
Ajustes del segmento de transmisión:		
Acuerdo Instrumental	4,1	3,6
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	17,5	34,7
Resultado operativo del segmento transmisión	(16,1)	5,3
Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión	10,4	12,0
Resultados por Proyecto Cuarta Línea	18,0	18,3
Resultado por participación	5,2	(0,9)
Ajustes del segmento de distribución:		
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica (“PUREE”) de Edenor	78,8	65,9
Cargos por mora	8,4	6,7
Ganancia por adquisición de sociedades	-	(500,1)
Operaciones discontinuadas (Emdersa)	57,4	13,6
Ajustes del segmento de holding y otros:		
Resultado por participación en asociadas (EPCA)	(2,1)	-
Otros ingresos no recurrentes	-	(63,8)
EBITDA consolidado	278,4	295,8

Ajustes del Segmento de Generación:

- Cobro de adelanto de indemnización del seguro a CTLLL: detallado en la sección 2.1 de hechos relevantes.

Ajustes del Segmento de Transmisión:

- Acuerdo Instrumental: es la diferencia entre los desembolsos cobrados y los ingresos por ventas devengados del crédito con CAMMESA correspondientes al Acuerdo Instrumental firmado entre Transener y Transba con la Secretaría de Energía y el Ente Regulador de Electricidad;
- Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos: al ser Transener una empresa co-controlada por Pampa, bajo estándares NIIF consolidamos nuestra participación en su resultado neto en una sola línea operativa (“Resultado por participación en negocios conjuntos”). A efectos de conciliar al EBITDA Ajustado del segmento de transmisión, se computa el EBITDA de dicho segmento, sumado a los ingresos por el Proyecto Cuarta Línea, que se encuentran como resultado financiero, más el Acuerdo Instrumental, y se elimina el resultado neto del segmento.

Ajustes del Segmento de Distribución:

- Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica (“PUREE”) de Edenor por AR\$78,8 millones en el primer trimestre de 2012;
- Ganancia por adquisición de sociedades: a partir de la implementación de NIIF y la comparación del período analizado con el primer trimestre de 2011, las compras de las distribuidoras Emdera y Eden efectuadas en marzo de 2011 han sido contabilizadas siguiendo el método de adquisición sobre la base de mediciones iniciales preliminares de los activos y pasivos adquiridos. La diferencia entre el valor de adquisición de los activos netos y el precio abonado resultó en la determinación de una ganancia en el primer trimestre de 2011 de AR\$500,1 millones, incluidos en la línea “Ganancia por adquisición de sociedades” del Estado de Resultados;
- Operaciones discontinuadas: corresponde al EBITDA de Emdera, cuyas empresas operativas fueron puestas a la venta en 2011 y cuyas transacciones están pendientes del perfeccionamiento de la escisión de Emdera;

Ajustes del Segmento de Holding y Otros:

- Resultado por participación en asociadas: es la ganancia derivada de nuestra participación en el 10% de Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), a través de Enron Pipeline Company Argentina S.A. (“EPCA”).
- Otros ingresos no recurrentes: correspondientes a la consolidación de inversiones permanentes y otros activos por la adquisición a AEI.

Apertura del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento

En AR\$mm	1T12				1T11				Variación
	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	
Generación	137,0	35,3	(33,7)	138,5	61,6	28,8	-	90,4	53,2%
Transmisión	(16,1)	10,4	22,1	16,4	5,3	12,0	21,9	39,2	-58,3%
Distribución	(83,2)	59,0	144,6	120,4	532,3	55,0	(413,9)	173,4	-30,6%
Holding y Otros	(3,3)	8,5	(2,1)	3,1	53,9	2,6	(63,8)	(7,3)	NA
Eliminaciones	10,9	(10,4)	(0,5)	0,0	(4,4)	(12,0)	16,4	-	NA
Total	45,2	102,7	130,5	278,4	648,8	86,4	(439,4)	295,8	-5,9%

5.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$mm)	1er Trimestre		
	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	699,1	692,9	0,9%
Costo de ventas	(556,2)	(587,2)	-5,3%
Resultado bruto	142,9	105,6	35,3%
Gastos de comercialización	(11,5)	(4,4)	160,4%
Gastos de administración	(25,6)	(31,7)	-19,2%
Otros ingresos operativos	34,0	0,4	NA
Otros egresos operativos	(2,9)	(8,2)	-64,3%
Resultado operativo	137,0	61,6	122,2%
Ingresos financieros	13,4	11,3	18,2%
Gastos financieros	(62,7)	(42,7)	46,8%
Otros resultados financieros	0,2	(2,5)	NA
Resultado antes de impuestos	87,8	27,7	216,6%
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(28,5)	(12,8)	122,1%
Ganancia (Pérdida) integral del periodo	59,3	14,9	298,0%
<i>Atribuible a:</i>			
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	47,2	1,9	NA
<i>Participación no controlante</i>	12,0	12,9	-7,0%
EBITDA ajustado	138,5	90,4	53,2%

- En el primer trimestre del 2012 el resultado operativo de generación aumentó 122,2% con respecto al mismo período del 2011, principalmente debido a una mayor generación de nuestras unidades hidroeléctricas (+9,1%) y térmicas (+241,3%) producto de la puesta en marcha del ciclo combinado en CTLLL y a un mayor despacho en CTP por venta de electricidad bajo contrato 220/07 con Cammesa, parcialmente compensados por una menor generación en CTG y CPB (-15,9%).
- A partir del 1 de enero de 2012, a raíz de la decisión la Secretaría de Energía de suspender temporariamente el “Acuerdo para la Gestión y Operación de Proyectos, Aumento de Disponibilidad de Generación Térmica y Adaptación de la Remuneración de la Generación 2008-2011” suscripto en noviembre de 2011, Pampa Energía y sus subsidiarias de generación han devengado menores ingresos por potencia y por operación y mantenimiento. Estimamos que en el primer trimestre de 2012 se hubiese devengado AR\$32 millones adicionales bajo este acuerdo.
- En otros ingresos operativos netos, durante el mes de marzo de 2012 CTLLL percibió por parte de las compañías aseguradoras la suma de US\$7,5 millones en calidad de adelanto de indemnización del seguro.
- Las pérdidas por resultados financieros netos aumentaron AR\$15,3 millones, principalmente debido a intereses financieros y diferencia de cambio netos, los cuales incluyen el devengamiento de intereses (AR\$15 millones) correspondientes a la Obligación Negociable emitida para financiar el proyecto de expansión de Loma de la Lata, cuyos costos financieros fueron capitalizados hasta febrero de 2011.

5.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$mm)	1er Trimestre		
	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	61,1	63,6	-3,9%
Costo de ventas	(63,7)	(48,2)	32,0%
Resultado bruto	(2,5)	15,4	NA
Gastos de administración	(14,7)	(10,5)	40,4%
Otros ingresos operativos	1,2	0,4	197,2%
Otros egresos operativos	(0,0)	(0,0)	43,4%
Resultado operativo	(16,1)	5,3	NA
Ingresos financieros	18,0	12,9	39,6%
Gastos financieros	(12,5)	(11,0)	13,8%
Otros resultados financieros	(2,8)	(4,7)	-40,2%
Resultado antes de impuestos	(13,4)	2,4	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	4,4	(2,0)	NA
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas	(9,0)	0,5	NA
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	4,1	0,4	NA
Ganancia (Pérdida) integral del periodo	(5,2)	0,9	NA
<i>Atribuible a:</i>			
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	(5,2)	0,9	NA
<i>Participación no controlante</i>	-	-	NA
EBITDA ajustado	16,4	39,2	-58,3%

- En el primer trimestre del 2012, las ventas netas se redujeron en un 3,9% (AR\$2,5 millones), principalmente por menores ingresos por servicios no regulados como servicios de supervisión y obras, el cual fue parcialmente compensado por un aumento en las ventas reguladas de Transener producto de un mayor reconocimiento en los ingresos por la aplicación de los Acuerdos Instrumentales firmados con SE y ENRE, ya que en el primer trimestre de 2012 fue reconocido AR\$2,6 millones en concepto de ventas, comparado con AR\$1,8 millones reconocidos en el primer trimestre de 2011.
- El margen operativo de nuestro segmento de transmisión disminuyó en AR\$21,4 millones con respecto al primer trimestre de 2011, principalmente como consecuencia de incrementos en los costos laborales acordados con el sindicato y a mayores costos operativos.
- El EBITDA ajustado incluye la diferencia entre los desembolsos percibidos y los montos devengados como ingresos por venta del crédito con CAMMESA correspondientes al Acuerdo Instrumental, por AR\$4,1 millones en el primer trimestre de 2012, más AR\$18,0 millones por el Proyecto Cuarta Línea, antes contabilizados en las ventas y actualmente bajo los estándares NIIF, en la línea de resultados financieros.

5.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$mm)	1er Trimestre		
	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	891,7	647,1	37,8%
Costo de ventas	(822,9)	(509,6)	61,5%
Resultado bruto	68,8	137,5	-50,0%
Gastos de comercialización	(88,5)	(45,4)	94,7%
Gastos de administración	(63,8)	(50,1)	27,4%
Otros ingresos operativos	17,9	2,1	NA
Otros egresos operativos	(17,5)	(11,8)	48,2%
Resultado por participación en asociadas	0,0	-	NA
Ganancia por adquisición de sociedades	-	500,1	-100,0%
Resultado operativo	(83,2)	532,3	NA
Ingresos financieros	9,2	8,1	13,1%
Gastos financieros	(71,8)	(54,4)	32,0%
Otros resultados financieros	(17,2)	(39,2)	-56,1%
Resultado antes de impuestos	(163,0)	446,9	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	34,7	(140,6)	NA
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas	(128,2)	306,3	NA
Operaciones discontinuadas	24,1	1,4	NA
Ganancia (Pérdida) integral del período	(104,1)	307,7	NA
<i>Atribuible a:</i>			
Propietarios de la Sociedad	(67,9)	184,7	NA
Participación no controlante	(36,2)	123,0	NA
EBITDA ajustado	120,4	173,4	-30,6%

- En el primer trimestre de 2012, las ventas netas aumentaron en 37,8% (AR\$244,6 millones), principalmente debido al efecto de la incorporación en todo el trimestre de las ventas netas de Eden, versus sólo un mes en 2011 (AR\$182 millones) y al aumento de ventas por quita de subsidio a ciertos clientes de Edenor.
- El costo de ventas, los gastos de administración y de comercialización, y los otros resultados operativos aumentaron en AR\$370,0 millones, principalmente debido al efecto de la incorporación de Eden (AR\$144,9 millones), al aumento de costos salariales y honorarios a terceros.
- El resultado operativo disminuyó en AR\$615,5 millones, principalmente debido a que a partir de la implementación de NIIF y la comparación del período analizado con el primer trimestre de 2011, las compras de las distribuidoras Emdersa y Eden efectuadas en marzo de 2011 han sido contabilizadas siguiendo el método de adquisición sobre la base de mediciones iniciales preliminares de los activos y pasivos adquiridos. La diferencia entre el valor de adquisición de los activos netos y el precio abonado resultó en la determinación de una ganancia en el primer trimestre de 2011 de AR\$500,1 millones, incluidos en la línea “Ganancia por adquisición de sociedades” del Estado de Resultados.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de distribución incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto de PUREE por AR\$78,8 millones, los cargos por mora y el EBITDA de nuestra subsidiaria Emdersa, que se encuentra bajo la venta y está incluida bajo el rubro “Operaciones Discontinuadas” (previamente explicados en la sección 5).

5.4 | Análisis del Segmento Holding y Otros

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$mm)	1er Trimestre		
	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	36,7	2,9	NA
Costo de ventas	(11,1)	(2,2)	NA
Resultado bruto	25,6	0,7	NA
Gastos de comercialización	(0,5)	(0,0)	NA
Gastos de administración	(33,6)	(9,8)	241,5%
Otros ingresos operativos	4,0	64,8	-93,9%
Otros egresos operativos	(0,8)	(1,6)	-51,3%
Resultado por participación en asociadas	2,1	-	NA
Resultado operativo	(3,3)	53,9	NA
Ingresos financieros	0,2	0,1	107,2%
Gastos financieros	(12,9)	(2,7)	NA
Otros resultados financieros	(4,7)	3,8	NA
Resultado antes de impuestos	(20,7)	55,1	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(0,6)	(2,5)	-77,4%
Ganancia (Pérdida) integral del periodo	(21,2)	52,6	NA
<i>Atribuible a:</i>			
Propietarios de la Sociedad	(21,2)	62,3	NA
Participación no controlante	-	(9,8)	NA
EBITDA ajustado	3,1	(7,3)	NA

- En el primer trimestre de 2012, el incremento en las ventas netas corresponden principalmente a las ventas de gas y petróleo relacionadas por nuestra subsidiaria Petrolera Pampa (AR\$19,6 millones).
- Los costos de ventas tuvieron un aumento de AR\$8,9 millones, principalmente debido a: (i) mayores amortizaciones de ciertos pozos productivos por AR\$6,2 millones y (ii) mayores costos de extracción de gas y regalías vinculados a una mayor producción del mismo (AR\$2,4 millones), todos relacionados con Petrolera Pampa.
- Los gastos administrativos sufrieron un incremento de AR\$23,8 millones, producto de la realocación de gastos de Pampa Generación (que se encontraba bajo el segmento de generación) a Pampa Energía, por la fusión implementada en diciembre de 2011.
- La ganancia de AR\$2,1 millones por participación en asociadas proviene de nuestra participación directa en EPCA, tenedora del 10% de CIESA. El EBITDA Ajustado no incluye la ganancia por participación en EPCA.
- Los resultados financieros netos registraron una pérdida en el trimestre por AR\$17,3 millones comparados con ganancias de AR\$1,1 millones el mismo período de 2011, explicados por las pérdidas en diferencias de cambio netas, y por intereses netos.

5.5 | Análisis del Período por Subsidiaria (AR\$mm)

Subsidiaria	1er Trimestre 2012				1er Trimestre 2011			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵
Segmento de Generación								
Diamante	56,0%	11,4	(17,8)	8,4	56,0%	13,9	(16,0)	9,9
Los Nihuiles	47,0%	17,9	(13,9)	14,2	47,0%	18,5	(6,4)	13,6
CPB	100,0%	(1,5)	166,7	(0,4)	100,0%	24,1	276,5	8,8
CTG	92,3%	24,4	200,5	3,0	92,3%	33,3	203,9	12,7
CTLLL ¹	100,0%	83,0	1.037,9	27,7	100,0%	5,9	967,5	(14,7)
CTP	100,0%	5,0	(11,7)	0,4	-	-	-	-
Otra Compañías y Eliminaciones ⁴		(1,7)	(208,1)	(6,1)	(5,2)	(331,5)	(28,3)	
Subtotal Generación		138,5	1.153,6	47,2	90,4	1.094,0	1,9	
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	30,4	579,4	(17,2)	26,3%	65,2	493,9	(0,4)
Ajuste consolidación 50%		(15,2)	(289,7)	8,6	(32,6)	(246,9)	0,2	
Ajustes y Eliminaciones ⁴		1,2	-	3,3	6,6	(41,0)	1,1	
Subtotal Transmisión		16,4	289,7	(5,2)	39,2	206,0	0,9	
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	55,4%	24,4	1.141,7	(90,7)	55,6%	142,1	1.212,8	255,9
Emdersa ³	29,8%	57,4	-	7,7	42,9%	13,6	114,1	0,1
Eden ³	49,9%	36,5	44,6	13,3	49,9%	12,3	(47,1)	1,4
EASA ¹	100,0%	6,6	429,4	(60,4)	100,0%	3,3	400,0	(29,5)
Ajustes y Eliminaciones ⁴		(4,5)	(414,2)	62,1	2,1	(288,1)	(43,3)	
Subtotal Distribución		120,4	1.201,4	(67,9)	173,4	1.391,8	184,7	
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	100,0%	9,9	75,3	(0,5)	100,0%	(1,6)	25,9	(1,7)
Otra Compañías y Eliminaciones ⁴		(6,8)	466,2	(20,7)	(5,7)	253,8	64,1	
Subtotal Holding y Otros		3,1	541,5	(21,2)	(7,3)	279,7	62,3	
Ajustes y Eliminaciones		(0,0)	(289,7)	-	(0,0)	-	-	
Total Consolidado		278,4	2.896,6	(47,2)	295,8	2.971,5	249,9	
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		186,8	2.383,5	(47,2)	178,9	2.292,1	249,9	

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ Los resultados de Emdersa y Eden sólo se incluyen desde marzo de 2011, mes en que fueron adquiridas por Edenor. El Estado Patrimonial de Emdersa no se consolida en los Estados Patrimoniales de Pampa y bajo estándares NIIF, sus resultados se muestran en la línea de "operaciones discontinuadas". ⁴ Las eliminaciones de deuda neta corresponden a intercompañías y recompras de deuda, y en el caso de Transener a la eliminación de dicha deuda en tanto no se consolida bajo NIIF. Las eliminaciones de resultado neto corresponden principalmente a participaciones minoritarias. ⁵ CTLLL, Edenor y EASA no incluyen resultados de sus subsidiarias.

6. Información sobre la Conferencia Telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica conjunta con Edenor, para analizar los resultados del primer trimestre de 2012 el miércoles 23 de mayo de 2012 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 11.00 a.m. de Buenos Aires. El Sr. Ricardo Torres, Gerente General de Pampa y Presidente de Edenor, estará a cargo de la presentación. Para los interesados en participar, comunicarse al 0800-444-2930 desde Argentina, al (877) 317-6776 desde los Estados Unidos, o desde cualquier otro país al +1 (412) 317-6776. Los participantes deberán utilizar la contraseña Pampa Energía / Edenor para la conferencia y llamar cinco minutos antes de la hora fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página www.pampaenergia.com/ri.

Además de poder acceder al archivo de audio disponible en la página web, se podrá acceder a la repetición de la conferencia vía teléfono llamando al (877) 344-7529 desde los Estados Unidos, o desde cualquier otro país al +1 (412) 317-0088. El código de identificación de la conferencia es el número 10013298. El material estará disponible desde una hora posterior al final de la conferencia telefónica hasta el 4 de junio del corriente.

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

www.pampaenergia.com/ri

www.cnv.gob.ar