

## Resultados del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013

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 2013.

### 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,  
Planeamiento Estratégico  
y Relación con Inversores*

Lida Wang  
*Responsable de Relación con Inversores  
y Proyectos Especiales*

Tel +54 (11) 4809-9500

[investor@pampaenergia.com](mailto:investor@pampaenergia.com)  
[www.pampaenergia.com/ri](http://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 2013:

**Ventas netas consolidadas por AR\$1.392,0 millones<sup>1</sup>** en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013, un 2,6% inferior a los AR\$1.428,5 millones del mismo período de 2012, principalmente explicado por una disminución del 25,1% (AR\$175,2 millones) en el segmento de generación, parcialmente compensado por aumentos del 17,8% (AR\$126,6 millones) y del 0,7% (AR\$0,3 millones) en los segmentos de distribución, y holding y otros, respectivamente.

**EBITDA ajustado<sup>2</sup> consolidado de AR\$(118,6) millones**, comparado con AR\$177,3 millones del mismo período de 2012, explicado por reducciones de AR\$194,5 millones en generación y de AR\$109,1 millones en distribución, parcialmente compensados por aumentos de AR\$2,1 millones en transmisión y de AR\$5,6 millones en holding y otros.

**Pérdida consolidada bajo NIIF de AR\$606,0 millones** en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013, de los cuales AR\$386,6 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$47,2 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en mismo período de 2012, explicado por las pérdidas netas en generación, transmisión y distribución (AR\$84,6 millones, AR\$10,2 millones y AR\$353,4 millones, respectivamente), parcialmente compensado con una ganancia de AR\$61,7 millones en el segmento holding y otros.

<sup>1</sup> 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 4 de este informe.

<sup>2</sup> EBITDA ajustado consolidado representa los resultados consolidados por actividades continuas antes de resultados financieros netos, impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta, depreciaciones y amortizaciones, reserva opciones directores, y participación no controladora, incluyendo PUREE, otros ingresos no devengados, desvalorizaciones y otros ajustes derivados de la implementación de NIIF. Para mayor información sobre el EBITDA ajustado consolidado, por favor remitirse a la sección 4 de este informe.

## 1. Hechos Relevantes

### 1.1 | Operaciones de Deuda de Nuestras Subsidiarias

#### 1.1.1 Emisión de Valores de Corto Plazo (“VCPs”)

El 27 de marzo de 2013 Petrolera Pampa emitió, 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, las siguientes clases:

- Clase 5, por un valor nominal de AR\$77,8 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 2,99%. 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; y
- Clase 6 dólar link, por un valor nominal de US\$4,3 millones con una tasa de interés fija de 0,01% y un tipo de cambio inicial AR\$5,1077 por cada US\$1. 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.

### 1.2 | Cierre de Venta de Empresa Distribuidora de Energía Norte (“Eden”)

El 5 de abril de 2013 se produjo el cierre de la venta de AESEBA S.A., que fuera informada el 27 de febrero de 2013, mediante la cual Servicios de Distribución Eléctrica Buenos Aires Norte S.L. adquirió las acciones representativas del 100% del capital accionario y derechos de voto de AESEBA S.A., compañía a su vez titular del 90% del capital accionario y derechos de voto de Eden.

### 1.3 | Proyecto de Expansión de Central Térmica Loma de la Lata (“CTLL”)

#### 1.3.1 Cuantificación de Reclamos sobre Arbitraje con Contratista

En relación con el conflicto que mantiene CTLL con el contratista de la ampliación a ciclo combinado de la central, Isolux Corsán Argentina S.A. - Tecna Estudio y Proyectos de Ingeniería S.A. e Isolux Ingeniería S.A. y Tecna Proyectos y Operaciones S.A. (la “Contratista”), con fecha 27 de marzo de 2013 cada parte presentó sus memoriales de fundamentación de las respectivas demandas que mantienen entre sí en el marco de un arbitraje bajo las reglas de la Cámara de Comercio Internacional.

La Contratista cuantificó sus reclamos en US\$97,5 millones, mientras que CTLL cuantificó sus reclamos en US\$148,2 millones, sin incluir otros daños sufridos por los incumplimientos de la Contratista.

#### 1.3.2 Reclamo de Indemnización a las Compañías Aseguradoras de CTLL

A la presentación de este informe de resultados, CTLL ha cobrado la suma de AR\$40,5 millones, en concepto de anticipo a cuenta de las indemnizaciones a percibir por el siniestro ocurrido el 14 de noviembre de 2012.

#### 1.4 | Resolución N° 250/13 de la Secretaría de Energía (“SE”)

Con fecha 9 de mayo de 2013, Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”) fue notificada de la Resolución SE N° 250/13 en la que, entre otros aspectos, permitiría según sus términos compensar las deudas que Edenor registra bajo el concepto de Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica (“PUREE”), que según dicha resolución asciende a AR\$1.483,3 millones, con los créditos que Edenor tiene por aplicación del Mecanismo de Monitoreo de Costos (“MMC”) previsto en el Acta Acuerdo de Renegociación del Contrato de Concesión, no reconocidos hasta el mes de febrero de 2013 y los que según la resolución ascienden a AR\$2.237,8 millones. Asimismo instruye a CAMMESA a emitir Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir (“LVFVD”) por los valores excedentes de la compensación mencionada precedentemente, autorizándola a recepcionar las mismas como parte de pago de las acreencias que CAMMESA tiene con Edenor hasta el momento del dictado de la resolución.

La mencionada resolución está siendo analizada en cuanto a su contenido y alcance por Edenor pues, de un primer análisis, resultaría que su aplicación podría importar que Edenor y sus compañías controladoras directa e indirectamente, EASA e IEASA, respectivamente, reviertan su actual situación de patrimonio negativo.

#### 1.5 | Patrimonio Neto Negativo de Edenor. Suspensión y Reanudación de la Cotización Pública de las Acciones

El 9 de mayo de 2013 se celebró una reunión de Directorio en la cual se aprobaron los Estados Financieros de Edenor correspondientes al período finalizado el 31 de marzo de 2013, de los cuales a esa fecha, Edenor contabilizaba un Patrimonio Neto negativo de AR\$92,3 millones.

En consecuencia, la cotización pública de las acciones de Edenor fue suspendida, siendo la misma revocada mediante la resolución N° 1/2013 de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (“BCBA”) el día 13 de mayo.

#### 1.6 | Resolución N° 95/2013: Nuevo Esquema Remunerativo y Otras Modificaciones al Mercado Eléctrico Mayorista (“MEM”)

Con fecha 26 de marzo de 2013, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución N° 95/2013, donde se establece un nuevo esquema de remuneración vigente para todo el sector de generación, con excepción de ciertas centrales y electricidad comprendida en contratos regulados por la SE bajo remuneración diferencial. El nuevo esquema remuneratorio consiste en tres conceptos y presenta los siguientes rangos:

- Remuneración de Costos Fijos: nuevo rango entre AR\$12 y 53/MW-hrp (dependiendo de la tecnología, disponibilidad histórica y objetivo);
- Remuneración de Costos Variables: nuevo rango entre AR\$17 y 57/MWh generado (dependiendo de la tecnología y combustible utilizado para la generación); y
- Remuneración Adicional: los generadores obtendrán una remuneración adicional de AR\$12,5/MWh para las térmicas y AR\$90/MWh para las hidroeléctricas, de los cuales el 30%/40% será destinado a un fideicomiso para ser reinvertido en la financiación de nuevos proyectos de infraestructura en el sector eléctrico.

Con respecto a la prioridad de pago, se estableció que las remuneraciones de Costos Fijos, Costos Variables, y Adicionales que se liquidan directamente a favor del generador y el reconocimiento de los costos de combustibles, se equiparará con la prioridad del inciso e), mientras que la remuneración

adicional destinada al fideicomiso tendrá misma prioridad que el inciso c), ambas contempladas en la Resolución N° 406/03.

Asimismo, la Resolución establece la suspensión de la incorporación de nuevos contratos en el MAT (excluyendo los fijados bajo un régimen de remuneración diferencial), así como su prórroga o renovación. Sin perjuicio de ello, los contratos vigentes a la fecha de la Resolución continuarán administrándose por CAMMESA hasta su finalización. Finalizados dichos contratos, los Grandes Usuarios deberán adquirir su suministro directamente de CAMMESA conforme a las condiciones que al efecto establezca la SE.

El nuevo esquema remuneratorio es de aplicación a partir del mes febrero de 2013. Sin embargo, la aplicación efectiva a cada agente generador en particular requiere que éste desista todo reclamo administrativo y/o judicial que hubiese realizado, y deberá comprometerse a renunciar a realizar futuros reclamos. Al 31 de marzo de 2013, la Compañía y sus subsidiarias de generación registran LVFVD que, con más los intereses devengados, ascienden a un total de AR\$433,3 millones.

A la fecha del presente informe, Pampa se encuentra analizando las implicancias de la Resolución, y por consiguiente aún no han renunciado a los reclamos administrativos y/o judiciales.

## 2. Indicadores Financieros Relevantes

### 2.1 | Balance General Consolidado (AR\$mm)

	Al 31.03.13	Al 31.12.12		Al 31.03.13	Al 31.12.12
<b>ACTIVO</b>			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Propiedades, planta y equipo	6.118,0	6.016,9	Capital social	1.314,3	1.314,3
Activos intangibles	936,5	1.808,5	Prima de emisión	1.018,4	1.018,4
Activos biológicos	2,0	2,0	Reserva opciones de directores	252,6	250,4
Participaciones en negocios conjuntos	183,3	192,3	Resultados no asignados	(1.158,4)	(771,8)
Participaciones en asociadas	138,1	132,5	Otros resultados integrales	(10,8)	(10,8)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	322,2	303,8	<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>	<b>1.416,2</b>	<b>1.800,5</b>
Activo por impuesto diferido	149,8	87,5	Participación no controladora	311,6	529,8
Créditos por ventas y otros créditos	408,8	422,1	<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>1.727,7</b>	<b>2.330,3</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>8.258,5</b>	<b>8.965,6</b>	<b>PASIVO</b>		
Inventarios	68,9	103,3	Deudas comerciales y otras deudas	2.368,6	2.231,2
Activos biológicos	0,7	0,5	Préstamos	2.379,4	2.218,5
Activos en construcción	-	84,5	Ingresos diferidos	34,4	264,4
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	91,6	113,4	Remuneraciones y cargas sociales a pagar	18,9	17,5
Créditos por ventas y otros créditos	1.445,1	1.541,5	Planes de beneficios definidos	92,3	120,9
Efectivo y equivalentes de efectivo	484,7	279,9	Pasivo por impuesto diferido	504,4	628,9
<b>Total del activo corriente</b>	<b>2.091,0</b>	<b>2.123,1</b>	Cargas fiscales	47,7	46,8
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1.407,3	235,2	Previsiones	82,4	85,5
<b>Total del activo</b>	<b>11.756,8</b>	<b>11.323,9</b>	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>5.528,0</b>	<b>5.613,7</b>
			Deudas comerciales y otras deudas	2.061,6	1.688,0
			Préstamos	799,1	790,9
			Remuneraciones y cargas sociales a pagar	385,1	447,9
			Planes de beneficios definidos	8,3	21,8
			Cargas fiscales	287,5	263,8
			Previsiones	7,1	11,7
			<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>3.548,6</b>	<b>3.224,1</b>
			Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	952,5	155,8
			<b>Total del pasivo</b>	<b>10.029,1</b>	<b>8.993,6</b>
			<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>	<b>11.756,8</b>	<b>11.323,9</b>

## 2.2 | Estado de Resultados Consolidado (AR\$mm)

	1er Trimestre	
	2013	2012
Ingresos por ventas	1.392,0	1.428,5
Costo de ventas	(1.492,9)	(1.261,7)
<b>Resultado bruto</b>	<b>(100,9)</b>	<b>166,8</b>
Gastos de comercialización	(127,3)	(83,1)
Gastos de administración	(120,4)	(102,2)
Otros ingresos operativos	43,1	55,8
Otros egresos operativos	(17,5)	(19,7)
Resultado por participación en negocios conjuntos	(10,2)	(5,2)
Resultado por participación en asociadas	5,5	2,1
<b>Resultado operativo</b>	<b>(327,6)</b>	<b>14,4</b>
Ingresos financieros	33,8	19,3
Gastos financieros	(194,6)	(130,8)
Otros resultados financieros	(62,3)	(26,7)
<b>Resultados financieros, neto</b>	<b>(223,1)</b>	<b>(138,2)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(550,8)</b>	<b>(123,8)</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	72,8	12,5
<b>(Pérdida) Ganancia por operaciones continuas</b>	<b>(478,0)</b>	<b>(111,3)</b>
Operaciones discontinuadas	(128,0)	40,0
<b>(Pérdida) Ganancia del período</b>	<b>(606,0)</b>	<b>(71,4)</b>
<b>Atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la Sociedad</b>	<b>(386,6)</b>	<b>(47,2)</b>
Operaciones continuas	(299,9)	(68,2)
Operaciones discontinuadas	(86,7)	21,0
<b>Participación no controladora</b>	<b>(219,4)</b>	<b>(24,2)</b>
<b>(Pérdida) Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad (AR\$ por acción):</b>		
(Pérdida) Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	(0,2281)	(0,0519)
(Pérdida) Ganancia por acción básica y diluida por operaciones discontinuas	(0,0660)	0,0160

## 3. Resumen Operativo

### 3.1 | 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 <sup>1</sup>	CTLL <sup>2</sup>	CPB	CTP	
Capacidad instalada (MW)	265	388	361	553	620	30	2.217
Participación de mercado	0,9%	1,2%	1,2%	1,8%	2,0%	0,1%	7,1%
<b>Primer Trimestre</b>							
Generación 1T13 (GWh)	202	136	394	147	399	38	1.316
Participación de mercado	0,6%	0,4%	1,2%	0,5%	1,3%	0,1%	4,2%
Ventas 1T13 (GWh)	279	201	537	319	535	38	1.909
Generación 1T12 (GWh)	222	160	457	894	717	31	2.482
Variación de generación 1T13 - 1T12	-9,3%	-14,8%	-13,9%	-83,5%	-44,3%	+21,6%	-47,0%
Ventas 1T12 (GWh)	302	230	635	895	906	31	2.999
Precio Promedio 1T13 (AR\$ / MWh)	161,3	176,6	236,0	264,6	406,8	391,2	274,6
Margen Bruto Promedio 1T13 (AR\$ / MWh)	66,0	48,9	46,9	(163,7)	(39,4)	213,9	(6,1)
Margen Bruto Promedio 1T12 (AR\$ / MWh)	60,0	54,6	52,7	105,8	8,0	181,1	57,3

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

<sup>1</sup> CTG incluye resultados por Powerco. <sup>2</sup> La capacidad instalada de CTLL<sup>2</sup> incluye 178 MW del cierre de ciclo combinado, que comenzó operaciones comerciales el 1 de noviembre de 2011 por 165 MW.

La generación del primer trimestre de 2013 fue un 47,0% menor que la del mismo período de 2012, principalmente debido: (i) a la salida de servicio a raíz de desperfectos técnicos de la turbina de vapor de CTLL, en noviembre de 2012 y el consecuente funcionamiento a ciclo abierto de las turbinas de gas, las cuales tienen una menor prioridad de despacho en el sistema; (ii) menor disponibilidad en CTG y CPB; y (iii) menor despacho de electricidad en HIDISA e HINISA debido a un menor caudal de riego en la zona en comparación con el 2012.

### 3.2 | Segmento de Distribución

El siguiente cuadro resume las ventas de electricidad y clientes de los activos de distribución de Pampa, conformado desde el año 2013 únicamente por Edenor:

Tipo de Cliente	2013			2012			Variación	
	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
<b>Primer Trimestre</b>								
Residencial	2.030	39%	2.383.293	2.154	41%	2.360.588	-5,8%	1,0%
Comercial	907	18%	343.374	888	17%	338.857	2,2%	1,3%
Industrias	882	17%	6.205	872	17%	6.067	1,2%	2,3%
Sistema de Peaje	1.096	21%	710	1.063	20%	695	3,1%	2,2%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	154	3%	22	147	3%	22	4,6%	0,0%
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	80	2%	378	85	2%	378	-5,6%	0,0%
<b>Total</b>	<b>5.150</b>	<b>100%</b>	<b>2.733.982</b>	<b>5.209</b>	<b>100%</b>	<b>2.706.607</b>	<b>-1,1%</b>	<b>1,0%</b>

La electricidad vendida en el primer trimestre de 2013 disminuyó un 1,1% en términos de GWh con respecto al mismo período del 2012, mientras que la cantidad de clientes de Edenor aumentó un 1,0%.

Cabe destacar que para el primer trimestre de 2012 no se incluyen las ventas de Emdersa y Eden, debido a que las mismas compañías fueron vendidas (o se encuentran disponibles a la venta) y no se consideran más en nuestras operaciones de distribución.



## 4. Análisis de los Resultados del Primer Trimestre de 2013 en Comparación con el Mismo Período de 2012

**Ventas netas consolidadas por AR\$1.392,0 millones** en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013, un 2,6% inferior a los AR\$1.428,5 millones del mismo período de 2012, principalmente explicado por una disminución del 25,1% (AR\$175,2 millones) en el segmento de generación, parcialmente compensado por aumentos del 17,8% (AR\$126,6 millones) y del 0,7% (AR\$0,3 millones) en los segmentos de distribución, y holding y otros, respectivamente.

**EBITDA ajustado consolidado de AR\$(118,6) millones**, comparado con AR\$177,3 millones del mismo período de 2012, explicado por reducciones de AR\$194,5 millones en generación y de AR\$109,1 millones en distribución, parcialmente compensados por aumentos de AR\$2,1 millones en transmisión y de AR\$5,6 millones en holding y otros.

**Pérdida consolidada bajo NIIF de AR\$606,0 millones** en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2013, de los cuales AR\$386,6 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$47,2 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en mismo período de 2012, explicado por las pérdidas netas en generación, transmisión y distribución (AR\$84,6 millones, AR\$10,2 millones y AR\$353,4 millones, respectivamente), parcialmente compensado con una ganancia de AR\$61,7 millones en el segmento holding y otros.

### Cálculo del EBITDA Consolidado Ajustado

A partir del 1 de enero de 2012 y de acuerdo al requerimiento de la 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	1T13	1T12
Resultado operativo consolidado	(327,6)	14,4
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	89,0	95,4
<b>EBITDA consolidado bajo NIIF</b>	<b>(238,6)</b>	<b>109,8</b>
<b>Ajustes del segmento de generación:</b>		
Indemnización del seguro a CTLL	(37,4)	(32,7)
<b>Ajustes del segmento de transmisión:</b>		
Acuerdo Instrumental	17,1	4,1
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	7,9	11,9
<i>Resultado operativo del segmento transmisión</i>	<i>(21,5)</i>	<i>(16,1)</i>
<i>Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión</i>	<i>10,2</i>	<i>10,4</i>
<i>Resultados por Proyecto Cuarta Línea</i>	<i>9,0</i>	<i>12,3</i>
<i>Resultado por participación</i>	<i>10,2</i>	<i>5,2</i>
<b>Ajustes del segmento de distribución:</b>		
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica ("PUREE") de Edenor	129,7	78,8
Cargos por mora	8,2	7,6
<b>Ajustes del segmento de holding y otros:</b>		
Resultado por participación en asociadas (EPCA)	(5,5)	(2,1)
<b>EBITDA ajustado consolidado</b>	<b>(118,6)</b>	<b>177,3</b>

#### 4.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$mm)	1er Trimestre		
	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	523,9	699,1	-25,1%
Costo de ventas	(554,4)	(556,2)	-0,3%
<b>Resultado bruto</b>	<b>(30,5)</b>	<b>142,9</b>	<b>NA</b>
Gastos de comercialización	(12,4)	(11,5)	+7,5%
Gastos de administración	(31,5)	(25,6)	+22,9%
Otros ingresos operativos	38,6	34,0	+13,5%
Otros egresos operativos	(2,3)	(2,9)	-23,4%
<b>Resultado operativo</b>	<b>(37,9)</b>	<b>137,0</b>	<b>NA</b>
Ingresos financieros	15,4	13,4	+15,2%
Gastos financieros	(49,7)	(62,7)	-20,7%
Otros resultados financieros	(45,3)	0,2	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(117,5)</b>	<b>87,8</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	40,9	(28,5)	NA
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>(76,6)</b>	<b>59,3</b>	<b>NA</b>
<i>Atribuible a:</i>			
Propietarios de la Sociedad	(84,6)	47,2	NA
Participación no controladora	8,0	12,0	-33,2%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>(55,0)</b>	<b>139,5</b>	<b>NA</b>

- En el primer trimestre del 2013 el margen bruto de generación resultó de una pérdida de AR\$30,5 millones, una disminución de AR\$173,4 millones con respecto al mismo período del 2012, principalmente debido a la salida de servicio por desperfectos técnicos de la turbina de vapor de CTLL, a indisponibilidades forzadas en las unidades térmicas CTG y CPB y menos despacho en nuestras unidades hidráulicas.
- En comparación con el primer trimestre de 2012, los gastos de comercialización y administración se incrementaron en AR\$6,7 millones en el mismo período de 2013, a causa del aumento de costos, la realocación de empleados y mayores cargos por ingresos brutos.
- La mayor pérdida de AR\$30,5 millones por otros resultados financieros con respecto al primer trimestre de 2012, responde principalmente a mayores pérdidas por diferencia de cambio netos, producto de la devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense, moneda de denominación de las ONs de CTLL y parte de CTG, y al ajuste del valor actual de la acreencia consolidada con CAMMESA.
- El EBITDA ajustado no incluye el recupero del seguro por siniestro en CTLLL, siendo AR\$37,4 millones durante el primer trimestre de 2013, y AR\$32,7 millones durante el mismo período de 2012.

## 4.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$mm)	1er Trimestre		
	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	65,8	61,1	+7,6%
Costo de ventas	(73,0)	(63,7)	+14,7%
<b>Resultado bruto</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>+185,0%</b>
Gastos de administración	(17,6)	(14,7)	+19,1%
Otros ingresos operativos	1,3	1,2	+10,0%
Otros egresos operativos	(0,0)	(0,0)	-76,3%
<b>Resultado operativo</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(16,1)</b>	<b>+45,9%</b>
Ingresos financieros	21,6	18,0	+19,8%
Gastos financieros	(14,3)	(12,5)	+14,1%
Otros resultados financieros	(11,4)	(2,8)	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(27,6)</b>	<b>(13,4)</b>	<b>+105,9%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	9,2	4,4	+109,1%
<b>Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>(18,4)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>+104,4%</b>
Operaciones discontinuadas	(0,7)	(0,4)	+89,2%
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	8,9	4,1	+114,2%
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>+95,5%</b>
<i>Atribuible a:</i>			
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	(10,2)	(5,2)	+95,5%
<i>Participación no controladora</i>	-	-	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>12,8</b>	<b>10,7</b>	<b>+19,9%</b>

- El primer trimestre del 2013 incluye ventas por AR\$9,8 millones correspondientes a la aplicación de los Acuerdos Instrumentales firmados con SE y ENRE, mientras que en el mismo período de 2012 se devengaron en dicho rubro AR\$2,6 millones.
- La pérdida operativa de nuestro segmento de transmisión aumentó en 45,9% con respecto al primer trimestre de 2012, 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\$17,1 millones en el primer trimestre de 2013 vs. AR\$4,1 millones en el primer trimestre de 2012, más AR\$9,0 millones por los intereses provenientes del Proyecto Cuarta Línea, antes contabilizados en las ventas y actualmente bajo los estándares NIIF, en la línea de resultados financieros, comparado con los AR\$12,3 millones en el mismo período de 2012.

### 4.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$mm)	1er Trimestre		
	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	836,4	709,8	+17,8%
Costo de ventas	(916,5)	(697,0)	+31,5%
<b>Resultado bruto</b>	<b>(80,1)</b>	<b>12,8</b>	<b>NA</b>
Gastos de comercialización	(113,9)	(71,1)	+60,2%
Gastos de administración	(75,1)	(57,5)	+30,6%
Otros ingresos operativos	3,3	17,8	-81,2%
Otros egresos operativos	(11,8)	(16,0)	-26,1%
<b>Resultado operativo</b>	<b>(277,6)</b>	<b>(114,0)</b>	<b>+143,6%</b>
Ingresos financieros	19,3	7,7	+149,7%
Gastos financieros	(143,5)	(57,3)	+150,7%
Otros resultados financieros	(79,5)	(22,2)	+258,3%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(481,3)</b>	<b>(185,7)</b>	<b>+159,2%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	30,5	41,6	-26,6%
<b>Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>(450,8)</b>	<b>(144,1)</b>	<b>+212,8%</b>
Operaciones discontinuadas	(130,1)	40,0	NA
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>(580,9)</b>	<b>(104,1)</b>	<b>NA</b>
<i>Atribuible a:</i>			
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	<i>(353,4)</i>	<i>(67,9)</i>	<i>NA</i>
<i>Participación no controladora</i>	<i>(227,5)</i>	<i>(36,2)</i>	<i>NA</i>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>(85,1)</b>	<b>24,0</b>	<b>NA</b>

- En el 1T13, las ventas netas aumentaron en 17,8% con respecto al 1T12, principalmente debido a la instrumentación de la Resolución ENRE N° 347/2012, en la cual autoriza a Edenor a cobrar a sus clientes un monto fijo o variable, según corresponda la categoría tarifaria. Por esta Resolución, durante el 1T13 Edenor cobró adicionalmente un monto aproximado de AR\$137,4 millones. Asimismo, la quita de subsidios a ciertos clientes de Edenor tuvo un impacto positivo sobre sus ventas.
- El costo de ventas, los gastos de administración y de comercialización, y los otros resultados operativos, excluyendo compras de energía, aumentaron en AR\$206,7 millones con respecto al primer trimestre de 2012, principalmente debido al aumento de costos operativos y salariales y honorarios a terceros.
- Las compras de energía en el 1T13 aumentaron en un 20,7%, principalmente por aumentos en el precio de compra de electricidad producto de la quita de subsidios y costos derivados en la provisión de generación móvil.
- Las pérdidas por resultados financieros netos aumentaron AR\$131,9 millones en el 1T13, principalmente debido a mayor diferencia de cambio netos producto de la devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense, y a mayores intereses por la deuda comercial con CAMMESA.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de distribución en el 1T13 incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto del PUREE por AR\$129,7 millones y cargos por mora por AR\$8,2 millones.

#### 4.4 | Análisis del Segmento Holding y Otros

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$mm)	1er Trimestre		
	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	37,0	36,7	+0,7%
Costo de ventas	(21,9)	(11,1)	+97,2%
<b>Resultado bruto</b>	<b>15,0</b>	<b>25,6</b>	<b>-41,2%</b>
Gastos de comercialización	(1,0)	(0,5)	+106,3%
Gastos de administración	(17,1)	(33,6)	-49,1%
Otros ingresos operativos	1,1	4,0	-71,2%
Otros egresos operativos	(3,4)	(0,8)	NA
Resultado por participación en asociadas	5,5	2,1	+167,3%
<b>Resultado operativo</b>	<b>0,1</b>	<b>(3,3)</b>	<b>NA</b>
Ingresos financieros	1,3	0,2	NA
Gastos financieros	(3,5)	(12,9)	-72,5%
Otros resultados financieros	62,5	(4,7)	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>60,3</b>	<b>(20,7)</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	1,3	(0,6)	NA
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>61,7</b>	<b>(21,2)</b>	<b>NA</b>
<i>Atribuible a:</i>			
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	61,7	(21,2)	NA
<i>Participación no controladora</i>	-	-	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>8,7</b>	<b>3,1</b>	<b>+181,1%</b>

- En el primer trimestre de 2013, el resultado bruto de nuestro segmento holding y otros disminuyó en AR\$10,6 millones, debido al menor margen bruto en la producción de gas y al incremento de depreciaciones de pozos en Petrolera Pampa.
- Los gastos de comercialización y administrativos disminuyeron un 46,8% con respecto al 1T12, principalmente debido a la cesión del personal asociado a las Generadoras.
- El aumento de los resultados financieros de AR\$77,6 millones se debe principalmente a mayores ganancias por tenencia de CIESA y a la recompra de ONs.
- El EBITDA ajustado del segmento holding y otros no incluye el resultado por participación en asociadas, derivado de nuestra participación en el 10% de Compañía de Inversiones de Energía S.A. ("CIESA"), a través de EPCA S.A.

## 4.5 | Análisis del Trimestre por Subsidiaria (AR\$mm)

Subsidiaria	1er trimestre 2013				1er trimestre 2012			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>4</sup>	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>4</sup>
<b>Segmento de Generación</b>								
Diamante	56,0%	7,1	(28,8)	4,2	56,0%	11,4	(17,8)	5,0
Los Nihuiles	47,0%	15,0	(31,0)	4,6	47,0%	17,9	(13,9)	7,6
CPB	100,0%	(27,6)	31,9	(18,5)	100,0%	(1,7)	166,7	(0,4)
CTG	92,3%	16,4	206,8	(2,8)	92,3%	24,3	200,5	3,0
CTLL <sup>1</sup>	100,0%	(73,4)	927,1	(75,7)	100,0%	82,5	1.037,9	27,7
CTP	78,6%	7,3	(11,7)	4,3	78,6%	4,9	(11,7)	3,2
Otras compañías y eliminaciones <sup>3</sup>		0,1	(52,4)	(0,6)		0,2	(208,1)	1,1
<b>Subtotal Generación</b>		<b>(55,0)</b>	<b>1.041,8</b>	<b>(84,6)</b>		<b>139,5</b>	<b>1.153,6</b>	<b>47,2</b>
<b>Segmento de Transmisión</b>								
Transener	26,3%	27,2	679,6	(35,7)	26,3%	17,4	579,4	(16,6)
Ajuste consolidación 50%		(13,6)	(339,8)	17,8		(8,7)	(289,7)	8,3
Ajustes y eliminaciones <sup>3</sup>		(0,8)	(19,9)	7,6		2,0	(20,1)	3,1
<b>Subtotal Transmisión</b>		<b>12,8</b>	<b>319,9</b>	<b>(10,2)</b>		<b>10,7</b>	<b>269,6</b>	<b>(5,2)</b>
<b>Segmento de Distribución</b>								
Edenor <sup>1</sup>	55,4%	(83,6)	1.300,2	(510,4)	55,4%	19,3	1.141,7	(90,7)
EASA <sup>1</sup>	100,0%	(31,8)	517,9	(68,8)	100,0%	6,6	429,5	(13,6)
Ajustes y eliminaciones <sup>3</sup>		30,4	(519,7)	225,8		(1,9)	(369,8)	36,4
<b>Subtotal Distribución</b>		<b>(85,1)</b>	<b>1.298,5</b>	<b>(353,4)</b>		<b>24,0</b>	<b>1.201,4</b>	<b>(67,9)</b>
<b>Segmento de Holding y Otros</b>								
Petrolera Pampa	100,0%	3,3	128,1	(8,6)	100,0%	10,0	75,3	(0,5)
Otras compañías y eliminaciones <sup>3</sup>		5,4	133,8	70,3		(6,9)	466,2	(20,7)
<b>Subtotal Holding y Otros</b>		<b>8,7</b>	<b>261,9</b>	<b>61,7</b>		<b>3,1</b>	<b>541,5</b>	<b>(21,2)</b>
Eliminaciones		-	(319,9)	-		-	(269,6)	-
<b>Total Consolidado atribuible a la Compañía</b>		<b>(118,6)</b>	<b>2.602,2</b>	<b>(386,6)</b>		<b>177,3</b>	<b>2.896,6</b>	<b>(47,2)</b>
<b>Total Ajustado por Tenencia Accionaria</b>		<b>(116,3)</b>	<b>2.063,4</b>	<b>(386,6)</b>		<b>146,7</b>	<b>2.383,5</b>	<b>(47,2)</b>

<sup>1</sup> Montos no consolidados. <sup>2</sup> La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. <sup>3</sup> 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. <sup>4</sup> CTLL, Edenor y EASA no incluyen resultados de sus subsidiarias.

## 5. Información sobre la Conferencia Telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica conjunta con Edenor, para analizar los resultados del primer trimestre de 2013 el miércoles 15 de mayo de 2013 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 11.00 a.m. de Buenos Aires.

El Sr. Leandro Montero, Director de Finanzas y Control de Edenor y Lida Wang, Responsable de Relación con Inversores y Proyectos Especiales, estarán 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](http://www.pampaenergia.com/ri).

**Información adicional de la sociedad  
podrá encontrarla en:**

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

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