

Resultados del trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”) anuncia los resultados correspondientes al trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014.

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
Co - Gerente General

Mariano Batistella
Gerente de Proyectos Especiales,
Planeamiento y Relación con Inversores

Lida Wang
Responsable de Relación con Inversores
y Proyectos Especiales

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 trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014:

Ventas netas consolidadas por AR\$1.431,4 millones¹ en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014, un 2,8% superior a los AR\$1.392,2 millones del mismo período de 2013, explicado por aumentos del 7,7% (AR\$64,2 millones) en distribución y del 108,5% (AR\$40,1 millones) en holding y otros, parcialmente compensado por una disminución del 8,7% (AR\$45,7 millones) en el segmento de generación.

EBITDA ajustado² consolidado de AR\$78,4 millones, comparado con AR\$(140,5) millones del mismo período de 2013, explicado por aumentos de AR\$224,1 millones en generación, AR\$74,4 millones en transmisión y de AR\$29,4 millones en holding y otros, parcialmente compensados por una disminución de AR\$108,9 millones en distribución.

Pérdida consolidada de AR\$719,8 millones en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014, de los cuales AR\$390,1 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$386,6 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en mismo período de 2013. Los resultados del primer trimestre del 2014 se vieron afectados por una pérdida de AR\$617,9 millones en concepto de diferencia de cambio neta, causada por la devaluación del 23% de la moneda local frente al Dólar estadounidense.

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 4 de este informe.

² 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, desvalorizaciones, ingresos y egresos no recurrentes, y participación no controladora, e incluye 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 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”) de Petrolera Pampa

El 28 de abril de 2014 Petrolera Pampa emitió, en el marco del Programa Global de VCPs Simples por hasta AR\$200 millones o su equivalente en otras monedas, la Clase 8 por un valor nominal de AR\$123,0 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 3,95%. 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 Financiamiento de Cammesa para Central Térmica Piedra Buena (“CPB”)

1.2.1 Cancelación del Mutuo 2013

Con fecha 16 de abril de 2014 CPB logró renegociar exitosamente la cancelación del financiamiento otorgado por Cammesa por AR\$50,8 millones, de los cuales AR\$39,5 millones y AR\$11,3 millones corresponden a capital e intereses respectivamente (IVA incluido). Dicha cancelación se instrumentó mediante la cesión de Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir (“LVFVD”) de los montos afectados a ciertos “Contratos de Compromiso de Abastecimiento al MEM - Resolución SE N° 724/08” y al “Acuerdo 2008-2011”.

1.2.2 Financiamiento del Plan de Mantenimiento Mayor 2014-2015

CPB suscribió el Contrato de mutuo y Cesión de Créditos en Garantía con Cammesa, con el objetivo de financiar el Plan de Mantenimiento 2014-2015 por un monto total estimado de US\$82,6 millones, sumado la incidencia de los costos de nacionalización de repuestos importados e IVA. El monto final del financiamiento se determinará de acuerdo con los efectivos desembolsos que realice Cammesa.

Dicho financiamiento contará con un período de gracia de 12 meses contados a partir del mes siguiente al último adelanto parcial de fondos efectuado por Cammesa o a los 24 meses de firmado el mutuo, lo que ocurra primero, pudiendo extenderse dicho plazo por hasta seis meses, en caso de que se verifique un retraso en la ejecución de las obras de mantenimiento. Asimismo, el financiamiento se amortizará en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas en pesos, a lo que se le aplicará la tasa equivalente al rendimiento obtenido por Cammesa en sus colocaciones financieras.

Si desde la firma del mutuo y hasta la finalización del período de gracia se dispusiera el incremento de la remuneración prevista por la Res. SE N° 95/13, cuyo objetivo sea cubrir los costos de los mantenimientos mayores y/o extraordinarios (la “RMM”), el total de dichos fondos serán destinados a pre-cancelar el financiamiento otorgado hasta su concurrencia al pago de las cuotas establecidas. En el eventual caso que la RMM no sea suficiente para la cancelación del importe de cada cuota y siempre que CPB cumpla la Disponibilidad Mínima Comprometida (el “DMC”), la obligación de pago de la cuota estará limitada al 50% del flujo para el Repago de Deuda (el “FRD”). En caso que no se cumpla la DMC, CPB deberá abonar la totalidad de la cuota respectiva.

En el eventual escenario que al momento del vencimiento de cada cuota y habiéndose cumplido con la DMC los fondos destinados a la cancelación no fueran suficientes para abonar la totalidad de la cuota, el saldo no cancelado se distribuirá proporcionalmente entre las cuotas restantes. Si se trata de la última cuota, se diferirá sucesivamente en cuotas mensuales hasta su cancelación definitiva.

En garantía de financiamiento otorgado, CPB cedió a favor de Cammesa el 100% de sus créditos actuales y futuros, hasta el límite del financiamiento.

1.3 | Finalización del Fideicomiso de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”)

Con fecha 27 de marzo de 2014, Edenor procedió a cancelar de su deuda financiera las Obligaciones Negociables recompradas en cartera del fideicomiso, por un valor nominal total de US\$78 millones, a un costo promedio de US\$52,69 por cada US\$100 de valor nominal. El fideicomiso utilizó todos sus fondos disponibles y a la fecha de emisión de este reporte, Edenor procedió a la disolución del mismo.

1.4 | Litigio de Central Térmica Güemes (“CTG”) con Desarrollos Energéticos S.A. (“DESA”)

El 15 de abril de 2014, en función del desarrollo del juicio durante el período, la Gerencia de CTG decidió poner final al pleito firmando un acuerdo con DESA, en el cual CTG se compromete a abonar AR\$18,7 millones más IVA.

1.5 | Nombramiento de Miembros del Directorio de Pampa

Con fecha 30 de abril de 2014, 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 Lucía Belén Gutierrez en reemplazo de Pablo Ferrero como Director.

2. Indicadores Financieros Relevantes

2.1 | Balance General Consolidado (AR\$ Millones)

	Al 31.03.14	Al 31.12.13		Al 31.03.14	Al 31.12.13
ACTIVO			PATRIMONIO		
Participaciones en negocios conjuntos	165,9	188,6	Capital social	1.314,3	1.314,3
Participaciones en asociadas	127,3	134,8	Prima de emisión	276,9	263,5
Propiedades, planta y equipo	7.098,0	6.902,7	Reserva opciones de directores	261,6	259,4
Activos intangibles	894,5	901,8	Resultados no asignados	(104,0)	286,1
Activos biológicos	1,9	1,9	Otro resultado integral	(24,4)	(24,4)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	578,3	432,7	Patrimonio atribuible a los propietarios	1.724,4	2.098,9
Activos por impuesto diferido	123,0	63,2	Participación no controladora	534,3	776,0
Créditos por ventas y otros créditos	371,0	366,7	Total del patrimonio	2.258,6	2.874,8
Total del activo no corriente	9.359,9	8.992,5			
Activos biológicos	0,8	0,6	PASIVO		
Inventarios	145,0	114,6	Deudas comerciales y otras deudas	1.491,6	1.295,9
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	938,4	844,3	Préstamos	3.168,2	2.924,5
Créditos por ventas y otros créditos	2.525,9	2.257,0	Ingresos diferidos	33,5	33,7
Efectivo y equivalentes de efectivo	201,2	341,7	Remuneraciones y cargas sociales a pagar	26,8	26,0
Total del activo corriente	3.811,2	3.558,1	Planes de beneficios definidos	126,3	136,5
Activos clasificados como mantenidos para la venta	12,0	12,0	Pasivo por impuesto diferido	408,0	416,6
Total del activo	13.183,1	12.562,6	Cargas fiscales	190,4	150,1
			Provisiones	87,1	91,5
			Total del pasivo no corriente	5.531,9	5.074,7
			Deudas comerciales y otras deudas	3.945,0	3.098,6
			Préstamos	749,1	753,6
			Remuneraciones y cargas sociales a pagar	400,2	501,4
			Planes de beneficios definidos	26,5	8,6
			Cargas fiscales	229,9	239,7
			Provisiones	41,9	11,2
			Total del pasivo corriente	5.392,5	4.613,1
			Total del pasivo	10.924,4	9.687,7
			Total del pasivo y del patrimonio	13.183,1	12.562,6

2.2 | Estado de Resultados Consolidado (AR\$ Millones)

	1er Trimestre	
	2014	2013
Ingresos por ventas	1.431,4	1.392,2
Costo de ventas	(1.317,6)	(1.495,5)
Resultado bruto	113,8	(103,3)
Gastos de comercialización	(154,7)	(127,3)
Gastos de administración	(164,0)	(118,8)
Otros ingresos operativos	40,3	43,1
Otros egresos operativos	(64,6)	(33,9)
Resultado por participación en negocios conjuntos	(25,4)	(10,2)
Resultado por participación en asociadas	(7,5)	5,5
Resultado operativo	(262,2)	(344,9)
Ingresos financieros	47,2	33,7
Gastos financieros	(254,8)	(178,2)
Otros resultados financieros	(297,2)	(62,2)
Resultados financieros, neto	(504,8)	(206,7)
Resultado antes de impuestos	(767,0)	(551,6)
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	47,2	73,6
Pérdida por operaciones continuas	(719,8)	(478,0)
Operaciones discontinuadas	-	(128,0)
Pérdida del periodo	(719,8)	(606,0)
Atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	(390,1)	(386,6)
Operaciones continuas	(390,1)	(299,9)
Operaciones discontinuadas	-	(86,7)
Participación no controladora	(329,7)	(219,4)
Pérdida por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad (AR\$ por acción):		
Pérdida por acción básica y diluida por operaciones continuas	(0,2968)	(0,2282)
Pérdida por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	-	(0,0660)

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	CTLL ¹	CTG ²	CTP	CPB	
Capacidad instalada (MW)	265	388	553	361	30	620	2.217
Participación de mercado	0,8%	1,2%	1,8%	1,1%	0,1%	2,0%	7,1%
Primer Trimestre							
Generación 1T14 (GWh)	128	107	945	466	40	726	2.412
Participación de mercado	0,4%	0,3%	2,9%	1,4%	0,1%	2,2%	7,4%
Ventas 1T14 (GWh)	142	122	996	615	40	759	2.673
Generación 1T13 (GWh)	202	136	147	394	38	399	1.316
Variación de generación 1T14 - 1T13	-36,7%	-21,4%	+541,7%	+18,4%	+3,5%	+81,8%	+83,2%
Ventas 1T13 (GWh)	279	201	319	537	38	535	1.909
Precio Promedio 1T14 (AR\$ / MWh)	138,4	141,8	221,4	246,0	n.d.	77,9	178,7
Margen Bruto Promedio 1T14 (AR\$ / MWh)	22,8	18,3	177,4	69,0	n.d.	3,8	86,1
Margen Bruto Promedio 1T13 (AR\$ / MWh)	66,2	49,3	(165,9)	52,4	213,9	(39,0)	(8,0)

Nota: Margen Bruto antes de cargo por amortización y depreciación. ¹ La capacidad instalada de CTLL incluye 178 MW del cierre de ciclo combinado, que comenzó operaciones comerciales el 1 de noviembre de 2011 por 165 MW. ² Debido a la fusión de CTG con EGSSA y EGSSA Holding, el precio y margen bruto promedio de CTG considera los resultados por CTP.

La generación del primer trimestre de 2014 fue un 83,2% mayor que la del mismo período de 2013, principalmente debido a mayor generación en CTLL (+798 GWh) por el reinicio de las operaciones comerciales en junio 2013 del ciclo combinado, sumado a una mayor disponibilidad en CPB (+327 GWh) y CTG (+73 GWh) comparado con el mismo período de 2013. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por un menor despacho en nuestras unidades hidroeléctricas por menores aportes y caudal de riego (-103 GWh).

3.2 | Segmento de Distribución

Edenor	2014			2013			Variación	
	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Primer Trimestre								
Residencial	2.219	43%	2.425.635	2.030	39%	2.383.293	+9,3%	+1,8%
Comercial	843	16%	346.566	907	18%	343.374	-7,1%	+0,9%
Industrias	825	16%	6.421	882	17%	6.205	-6,5%	+3,5%
Sistema de Peaje	1.078	21%	711	1.096	21%	710	-1,7%	+0,1%
Otros								
Alumbrado Público	152	3%	22	154	3%	22	-1,5%	-
Villas de Emergencia y Otros	87	2%	391	80	2%	378	+8,6%	+3,4%
Total	5.204	100%	2.779.746	5.150	100%	2.733.982	+1,0%	+1,7%

La electricidad vendida en el primer trimestre de 2014 aumentó un 1,0% en términos de GWh con respecto al mismo período del 2013, como también la cantidad de clientes de Edenor la cual aumentó un 1,7%.

4. Análisis de los Resultados del Primer Trimestre de 2014 en Comparación con el Mismo Período de 2013

Ventas netas consolidadas por AR\$1.431,4 millones en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014, un 2,8% superior a los AR\$1.392,2 millones del mismo período de 2013, explicado por una disminución del 8,7% (AR\$45,7 millones) en el segmento de generación, parcialmente compensado por aumentos del 7,7% (AR\$64,2 millones) en distribución y del 108,5% (AR\$40,1 millones) en holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$78,4 millones, comparado con AR\$(140,5) millones del mismo período de 2013, explicado por aumentos de AR\$224,1 millones en generación, AR\$74,4 millones en transmisión y de AR\$29,4 millones en holding y otros, parcialmente compensados por una disminución de AR\$108,9 millones en distribución.

Pérdida consolidada de AR\$719,8 millones en el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014, de los cuales AR\$390,1 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$386,6 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en mismo período de 2013. Los resultados del primer trimestre del 2014 se vieron afectados por una pérdida de AR\$617,9 millones en concepto de diferencia de cambio neta, causada por la devaluación del 23% de la moneda local frente al Dólar estadounidense.

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\$ millones	1T14	1T13
Resultado operativo consolidado	(262,2)	(344,9)
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	102,8	87,7
EBITDA consolidado bajo NIIF	(159,4)	(257,2)
Ajustes del segmento de generación:		
Indemnización del seguro a CTLL	(0,1)	(37,4)
Otros ingresos no recurrentes	-	2,0
Ajustes del segmento de transmisión:		
Acuerdo Instrumental / Convenio de Renovación	62,2	17,1
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	47,0	2,6
Resultado operativo del segmento transmisión	(0,1)	(26,8)
Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión	10,6	10,2
Resultados por Proyecto Cuarta Línea	11,1	9,0
Resultado por participación	25,4	10,2
Ajustes del segmento de distribución:		
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica ("PUREE") de Edenor	110,4	129,7
Cargos por mora	10,5	8,2
Ajustes del segmento de holding y otros:		
Resultado por participación en asociadas (EPCA)	7,5	(5,5)
Otros ingresos no recurrentes	0,2	-
EBITDA ajustado consolidado	78,4	(140,5)

4.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$ millones)	1er Trimestre		
	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	478,4	524,1	-8,7%
Costo de ventas	(279,0)	(556,1)	-49,8%
Resultado bruto	199,4	(32,0)	NA
Gastos de comercialización	(17,8)	(12,4)	+44,3%
Gastos de administración	(41,5)	(29,9)	+38,6%
Otros ingresos operativos	14,6	38,6	-62,2%
Otros egresos operativos	(23,1)	(6,6)	+248,8%
Resultado operativo	131,6	(42,3)	NA
Ingresos financieros	37,7	15,4	+144,9%
Gastos financieros	(70,1)	(45,3)	+54,7%
Otros resultados financieros	(248,2)	(45,3)	NA
Resultado antes de impuestos	(149,1)	(117,5)	+26,9%
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	48,0	40,9	+17,4%
Pérdida del período	(101,0)	(76,6)	+31,9%
<i>Atribuible a:</i>			
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	<i>(98,9)</i>	<i>(84,6)</i>	<i>+16,8%</i>
<i>Participación no controladora</i>	<i>(2,1)</i>	<i>8,0</i>	<i>NA</i>
EBITDA ajustado	164,7	(59,4)	NA

- En el primer trimestre del 2014 el margen bruto de generación fue de AR\$199,4 millones, un aumento de AR\$231,4 millones con respecto al mismo período del 2013, principalmente debido al reinicio de las operaciones comerciales del ciclo combinado en CTLL hacia finales del 2T13, cuya energía generada es vendida a Cammesa bajo el esquema de la Resolución N° 220/07 y mayor disponibilidad en CPB y CTG.
- En el rubro de otros ingresos operativos, durante el 1T13 se devengó en concepto de recupero del seguro por el siniestro en CTLL AR\$37,4 millones. Por otro lado, en la línea de otros egresos operativos se devengó la contingencia por compensación de CTG a DESA por la finalización del pleito judicial, por AR\$14 millones.
- La mayor pérdida de AR\$205,5 millones por resultados financieros netos con respecto al primer trimestre de 2013 responde principalmente a mayores pérdidas por diferencia de cambio netos, producto de la devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense, compensado por una ganancia en el ajuste del valor actual de la acreencia consolidada con Cammesa de AR\$29 millones.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de generación no incluye el recupero del seguro, ocurrido en el 2013.

4.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$ millones)	1er Trimestre		
	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	142,0	65,8	+115,8%
Costo de ventas	(115,5)	(79,0)	+46,2%
Resultado bruto	26,5	(13,2)	NA
Gastos de administración	(18,1)	(14,9)	+21,2%
Otros ingresos operativos	-	1,3	-100,0%
Otros egresos operativos	(8,5)	(0,0)	NA
Resultado operativo	(0,1)	(26,8)	-99,7%
Ingresos financieros	54,1	21,1	+156,0%
Gastos financieros	(13,5)	(11,0)	+23,1%
Otros resultados financieros	(100,5)	(12,1)	NA
Resultado antes de impuestos	(59,9)	(28,8)	+108,4%
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	12,6	9,6	+30,8%
Pérdida por operaciones continuas	(47,3)	(19,1)	+147,5%
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	21,9	8,9	+146,7%
Pérdida del periodo	(25,4)	(10,2)	+148,2%
<i>Atribuible a:</i>			
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	(25,4)	(10,2)	+148,2%
<i>Participación no controladora</i>	-	-	NA
EBITDA ajustado	83,9	9,5	NA

- El primer trimestre del 2014 incluye ventas por AR\$70,0 millones correspondientes a la aplicación de los Acuerdos Instrumentales y Convenios de Renovación firmados con SE y ENRE, mientras que en el mismo período de 2013 se devengaron en dicho rubro AR\$9,7 millones.
- La ganancia operativa de nuestro segmento de transmisión aumentó AR\$26,8 millones con respecto al primer trimestre de 2013, principalmente como consecuencia de un mayor reconocimiento del retroactivo por IVC, efecto parcialmente compensado por incrementos de costos laborales y a mayores costos operativos.
- La mayor pérdida de AR\$57,9 millones por resultados financieros netos con respecto al primer trimestre de 2013 responde principalmente a mayores pérdidas por diferencia de cambio netos, producto de la devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense, parcialmente compensados por mayor devengamiento de intereses correspondientes a la aplicación de los Acuerdos Instrumentales y Convenios de Renovación por AR\$32,5 millones, en comparación con AR\$8,9 millones devengados en el mismo período de 2013.
- 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\$62,2 millones en el 1T14 vs. AR\$17,1 millones en el 1T13, más AR\$11,1 millones por los intereses provenientes del Proyecto Cuarta Línea, antes contabilizados en las ventas y actualmente bajo los estándares NIIF, en la línea de ingresos financieros, comparado con los AR\$9,0 millones en el mismo período de 2013.

4.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$ millones)	1er Trimestre		
	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	900,6	836,4	+7,7%
Costo de ventas	(1.032,8)	(917,4)	+12,6%
Resultado bruto	(132,3)	(81,0)	+63,3%
Gastos de comercialización	(133,2)	(113,9)	+16,9%
Gastos de administración	(92,5)	(75,1)	+23,2%
Otros ingresos operativos	8,1	3,3	+142,7%
Otros egresos operativos	(36,1)	(23,5)	+53,3%
Resultado operativo	(385,9)	(290,2)	+33,0%
Ingresos financieros	20,3	19,3	+5,5%
Gastos financieros	(170,2)	(131,8)	+29,1%
Otros resultados financieros	(397,5)	(79,5)	NA
Resultado antes de impuestos	(933,2)	(482,2)	+93,5%
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	14,1	31,4	-54,9%
Pérdida por operaciones continuas	(919,1)	(450,8)	+103,9%
Operaciones discontinuadas	-	(130,1)	-100,0%
Pérdida del período	(919,1)	(580,9)	+58,2%
<i>Atribuible a:</i>			
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	<i>(576,6)</i>	<i>(353,4)</i>	<i>+63,2%</i>
<i>Participación no controladora</i>	<i>(342,5)</i>	<i>(227,5)</i>	<i>+50,6%</i>
EBITDA ajustado	(205,7)	(96,8)	+112,5%

- En el 1T14, las ventas netas aumentaron en 7,7% con respecto al 1T13, principalmente debido a mayores ventas de electricidad a los consumidores residenciales. Asimismo, por la instrumentación de la Resolución ENRE N° 347/2012, la cual autoriza a Edenor a cobrar a sus clientes un monto fijo o variable según corresponda la categoría tarifaria, durante el 1T14 Edenor cobró un monto adicional de AR\$128,5 millones.
- El costo de ventas, los gastos de administración y de comercialización, y los otros resultados operativos, excluyendo compras de energía, aumentaron en 32,6% con respecto al primer trimestre de 2013, principalmente debido al aumento de costos operativos, salariales y honorarios a terceros, y al incremento en el consumo de materiales.
- Las pérdidas por resultados financieros netos aumentaron AR\$355,3 millones en el 1T14 con respecto al mismo período de 2013, principalmente debido a mayores pérdidas por diferencia de cambio netos producto de la devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense, sumado a mayores intereses por la deuda comercial con Cammesa. Dichos efectos fueron compensados por una ganancia contable por la recompra de deuda de AR\$45 millones.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de distribución en el 1T14 incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto del PUREE por AR\$110,4 millones y cargos por mora por AR\$10,5 millones.

4.4 | Análisis del Segmento Holding y Otros

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$ millones)	1er Trimestre		
	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	77,1	37,0	+108,5%
Costo de ventas	(29,4)	(21,9)	+33,9%
Resultado bruto	47,8	15,0	+217,3%
Gastos de comercialización	(3,7)	(1,0)	+251,9%
Gastos de administración	(31,0)	(17,1)	+80,8%
Otros ingresos operativos	17,5	1,1	NA
Otros egresos operativos	(5,4)	(3,7)	+45,9%
Resultado por participación en asociadas	(7,5)	5,5	NA
Resultado operativo	17,7	(0,2)	NA
Ingresos financieros	3,8	1,3	+200,0%
Gastos financieros	(29,3)	(3,3)	NA
Otros resultados financieros	348,5	62,5	NA
Resultado antes de impuestos	340,7	60,3	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(15,0)	1,3	NA
Ganancia del periodo	325,8	61,7	NA
<i>Atribuible a:</i>			
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	310,8	61,7	NA
<i>Participación no controladora</i>	15,0	-	NA
EBITDA ajustado	35,6	6,2	NA

- En el primer trimestre de 2014, el resultado operativo de nuestro segmento holding y otros aumentó AR\$17,9 millones con respecto al 1T13, debido a un aumento de AR\$39,9 millones en el resultado operativo de Petrolera Pampa, el cual incluye la compensación adicional recibida por el Programa de Inyección Excedente Res. N° 1/13. Dicho monto fue parcialmente compensado por menores resultados por nuestra participación en EPCA.
- El aumento de los resultados financieros netos de AR\$262,5 millones se debe principalmente a mayores ganancias por tenencia de CIESA (AR\$126,6 millones) y a mayor ganancia producto de diferencia de cambio, parcialmente compensado con mayores pérdidas por intereses financieros.
- El EBITDA ajustado del segmento holding y otros no incluye el resultado por participación en asociadas, derivado de nuestra participación a través de EPCA S.A. en el 10% de Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), compañía controladora de TGS.

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

Subsidiaria	1er Trimestre 2014				1er Trimestre 2013			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵
Segmento de Generación								
Diamante	56,0%	(1,1)	(27,7)	7,3	56,0%	7,1	(28,8)	7,0
Los Nihuiles	47,0%	4,1	(7,2)	8,6	47,0%	14,9	(31,0)	8,0
CPB	100,0%	(1,9)	116,1	29,4	100,0%	(28,3)	31,9	(18,5)
CTG	90,4%	23,4	134,7	(1,8)	92,3%	16,0	206,8	(2,8)
CTLL ¹	100,0%	139,4	1.403,2	(121,0)	100,0%	(76,4)	927,1	(77,8)
CTP ³	-	-	-	-	78,6%	7,3	(11,7)	4,2
Otras compañías y eliminaciones ⁴		0,9	(102,2)	(21,5)		(0,1)	(52,4)	(4,7)
Subtotal Generación		164,7	1.516,9	(98,9)		(59,4)	1.041,8	(84,6)
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	169,7	992,6	(92,8)	26,3%	20,6	679,6	(35,7)
Ajuste consolidación 50%		(84,8)	(496,3)	46,4		(10,3)	(339,8)	17,8
Ajustes y eliminaciones ⁴		(1,0)	(21,4)	21,0		(0,8)	(19,9)	7,6
Subtotal Transmisión		83,9	474,9	(25,4)		9,5	319,9	(10,2)
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	53,6%	(201,0)	1.070,5	(738,6)	55,4%	(97,3)	1.300,2	(510,4)
EASA ¹	100,0%	0,6	879,2	(178,2)	100,0%	(31,9)	517,9	(68,8)
Ajustes y eliminaciones ⁴		(5,3)	(806,6)	340,1		32,3	(519,7)	225,8
Subtotal Distribución		(205,7)	1.143,1	(576,6)		(96,8)	1.298,5	(353,4)
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	50,0%	42,2	122,0	29,9	100,0%	3,2	128,1	(8,6)
Otras compañías y eliminaciones ⁴		(6,7)	(4,3)	280,9		3,0	133,8	70,3
Subtotal Holding y Otros		35,6	117,7	310,8		6,2	261,9	61,7
Eliminaciones		-	(474,9)	-		-	(319,9)	-
Total Consolidado atribuible a la Compañía		78,4	2.777,7	(390,1)		(140,5)	2.602,2	(386,6)
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		109,8	2.225,8	(390,1)		(131,5)	2.063,4	(386,6)

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ A partir del 1 de octubre de 2013 CTP fue absorbida por CTG, y por lo tanto los resultados del 1T14 se encuentran considerados dentro de los resultados de CTG. ⁴ Las eliminaciones de deuda neta corresponden a intercompañías y recompras de deuda, y en el caso de Transener a la eliminación del 50% de dicha deuda puesto que se consolida proporcionalmente. Las eliminaciones de resultado neto corresponden principalmente a participaciones no controladoras. ⁵ 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 2014 el miércoles 14 de mayo de 2014 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 el Sr. Mariano Batistella, Gerente de Proyectos Especiales, Planeamiento y Relación con Inversores de Pampa, estarán a cargo de la presentación. Para los interesados en participar, comunicarse al 0800-444-2930 desde Argentina, al +1 (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.

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

www.pampaenergia.com/ri

www.cnv.gob.ar