

## Resultados del período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2012

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”) anuncia los resultados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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](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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2012:

**Ventas netas consolidadas por AR\$3.656,7 millones<sup>1</sup>** en el primer semestre de 2012, un 32,7% superior a los AR\$2.755,3 millones del mismo período de 2011, explicado por aumentos del 29,4% (AR\$401,5 millones) en el segmento de generación, 34,3% (AR\$473,4 millones) en el segmento de distribución y de AR\$72,2 millones en holding y otros.

**EBITDA ajustado<sup>2</sup> consolidado de AR\$369,7 millones**, un 21,0% inferior al mismo período de 2011, explicado por reducciones del 50,4% (AR\$21,6 millones) en transmisión y del 62,4% (AR\$189,1 millones) en distribución, parcialmente compensados por un incremento del 71,1% (AR\$93,5 millones) en el segmento de generación y una mayor ganancia de AR\$19,0 millones en holding y otros.

**Pérdida neta consolidada de AR\$147,8 millones**, comparada con una ganancia neta consolidada bajo NIIF de AR\$132,3 millones en el mismo período de 2011, principalmente debido a las pérdidas en nuestros segmentos de transmisión (AR\$10,5 millones), distribución (AR\$240,9 millones), parcialmente compensados por una ganancia neta en nuestro segmento de generación (AR\$80,1 millones) y holding y otros (AR\$23,4 millones).

<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 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 4 de este informe.

## Principales Resultados del Segundo Trimestre de 2012<sup>3</sup>

**Ventas netas consolidadas por AR\$2.046,3 millones** en el segundo trimestre de 2012, un 44,6% superior a los AR\$1.415,1 millones del mismo período de 2011, explicado por aumentos del 58,9% (AR\$395,2 millones) en el segmento de generación, 31,1% (AR\$228,8 millones) en el segmento de distribución y de AR\$38,4 millones en holding y otros.

**EBITDA ajustado consolidado de AR\$95,8 millones**, un 46,8% inferior al mismo período de 2011, explicado por reducciones del 24,0% (AR\$3,0 millones) en transmisión y AR\$134,4 millones en distribución, parcialmente compensados por un incremento del 108,1% (AR\$44,4 millones) en el segmento de generación y una mayor ganancia de AR\$8,5 millones en holding y otros.

**Pérdida neta consolidada de AR\$100,6 millones**, comparada con una pérdida neta consolidada bajo NIIF de AR\$117,5 millones en el mismo período de 2011, principalmente debido a las pérdidas en nuestros segmentos de transmisión (AR\$5,3 millones), distribución (AR\$172,9 millones), parcialmente compensados por una ganancia neta en nuestro segmento de generación (AR\$32,9 millones) y holding y otros (AR\$44,6 millones).

<sup>3</sup> La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011 están basados en los estados financieros preparados de acuerdo con las normas contables NIIF vigentes en Argentina, correspondiente a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011, y los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2012 y de 2011.

## 1. Hechos Relevantes

### 1.1 | Acuerdo Relativo a la Reestructuración de Deuda de Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”) y la Cancelación Parcial del Endeudamiento para Adquisición de Dichos Activos

Con fecha 13 de julio de 2012 CIESA, Pampa Energía S.A., Pampa Inversiones S.A., EPCA S.A. e Inversiones Argentina I LLC (conjuntamente denominado como “PAMPA”), Petrobras Hispano Argentina S.A. y Petrobras Argentina S.A. (conjuntamente denominado como “PESA”) llegaron a un acuerdo transaccional por el cual han desistido de todos los reclamos cruzados entre PESA y AEI (y PAMPA como cesionario de parte de los mismos) en el juicio caratulado “*Compañía de Inversiones de Energía S.A. v. AEI f/k/a Ashmore Energy International f/k/a Prisma Energy International Inc., AEI v. Compañía de Inversiones de Energía S.A., Petrobras Hispano Argentina S.A., Petrobras Argentina S.A., Héctor Daniel Casal, Claudio Fontes Nunes and Rigoberto Mejía Aravena*”, en trámite en los Tribunales del Estado de New York, incluyendo reclamos cruzados de daños y perjuicios que habían sido iniciados en el año 2009 (“el Acuerdo de Conciliación”).

En el marco de dicho Acuerdo de Conciliación y como condición relevante del mismo, las partes antes referidas procedieron a cancelar totalmente la deuda de CIESA vencida e impaga desde el año 2002 (la “Deuda Vencida de CIESA”) en compensación por su parte de dicha cancelación, PAMPA recibió de CIESA:

- (i) La propiedad de 34.133.200 acciones ordinarias Clase B emitidas por Transportadora de Gas del Sur S.A. (“TGS”), representativas del 4,3% del capital social y votos de TGS;
- (ii) Un pago de US\$87,0 millones;
- (iii) La designación de PAMPA como beneficiario y fideicomisario bajo el Convenio de Fideicomiso de fecha 29 de agosto de 2005, del cual es fiduciario The Royal Bank of Scotland - Sucursal Argentina, que tiene la propiedad fiduciaria del 40% de las acciones de CIESA (las “Acciones Fideicomitidas”) y en consecuencia, una vez obtenida la aprobación gubernamental pendiente, las Acciones Fideicomitidas serán transferidas a PAMPA conforme a los términos del Acuerdo de Reestructuración y sus enmiendas (“Restructuring Agreement”) oportunamente celebrado por CIESA y sus acreedores financieros.

Simultáneamente, PAMPA debió cancelar, con los fondos mencionados, US\$70 millones del préstamo de US\$90 millones oportunamente otorgado por Citibank N.A. y Standard Bank para la adquisición de los activos mencionados.

### 1.2 | Suspensión del Juicio Arbitral “Enron/Ponderosa vs. República Argentina” Ante el Tribunal CIADI

Con fecha 31 de julio de 2012 el Tribunal Arbitral del Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones (“CIADI”) ordenó, de acuerdo a las instrucciones oportunamente impartidas por Pampa (en su carácter de cesionario de los derechos emergentes del reclamo que a continuación se refiere) a las demandantes, la suspensión del proceso arbitral entablado por Enron Creditors Recovery Corp. (antes Enron Corp.) y Ponderosa Assets L.P. contra la República Argentina (Caso Nro ICSIS ARB/01/03) que involucraba originalmente un monto en disputa que a la fecha alcanzaría un monto de aproximadamente US\$167 millones.

La referida suspensión fue solicitada de conformidad con el compromiso asumido ante la Comisión de Defensa de la Competencia (“CNDC”) y el Ente Nacional Regulador del Gas (“Enargas”) por parte de CIESA, EPCA S.A. (antes Enron Pipeline Company Argentina S.A.), Petrobras Argentina S.A., Petrobras Hispano Argentina S.A. y Pampa con fecha 29/08/2011 en el marco de los expedientes iniciados ante

ambos organismos con motivo de la aprobación del Acuerdo de Reestructuración de la deuda financiera de Compañía de Inversiones en Energía S.A. (“CIESA”), suscripto con fecha 01/09/2005 y modificado con fecha 31/05/2006, 23/08/2007, 25/08/2008, 17/05/2011 y 13/07/2012 (el “Acuerdo de Reestructuración”), aprobación respecto de la cual queda pendiente a la fecha el dictado de las aprobaciones gubernamentales correspondientes.

### **1.3 | Acuerdo de Central Térmica Loma de la Lata S.A. (“CTLLL”) con compañías aseguradoras**

El 8 de junio de 2012 CTLLL ha llegado a un acuerdo con las compañías aseguradoras en relación con el siniestro acaecido con fecha 8 de febrero de 2011 durante las obras de ampliación de la capacidad instalada de generación de CTLLL (el “Siniestro”). El acuerdo fue suscripto con todas las compañías coaseguradoras de la obra de ampliación del mencionado ciclo combinado (La Meridional Cía. Argentina de Seguros S.A., Allianz Argentina Cía. de Seguros S.A. y Liberty Seguros Argentina S.A.), por el cual estas compañías reconocieron el pago de una indemnización a favor de CTLLL por el monto total de US\$30,5 millones por motivo del Siniestro.

CTLLL ya había percibido de las referidas compañías aseguradoras la suma de US\$13,0 millones a modo de adelanto de indemnización, encontrándose a la fecha saldada la totalidad.

### **1.4 | Recompra de Obligaciones Negociables (“ONs”) con Vencimiento en 2015 de CTLLL**

Con fecha 13 de julio de 2012, en virtud de las indemnizaciones de las aseguradoras a CTLLL informado en el punto precedente, el Directorio de CTLLL resolvió aplicar dichos recursos a la reducción de la deuda de la compañía efectuando una oferta de recompra de sus ONs simples al 11,25% con vencimiento en 2015 en circulación por hasta un valor nominal de US\$25 millones en efectivo, a un precio de AR\$470 por cada US\$100 de valor nominal de ONs presentadas y aceptadas para su compra conforme a los términos y condiciones de la oferta.

El cierre de la oferta de recompra se produjo el 20 de julio de 2012, por una cantidad de ONs de valor nominal US\$24,3 millones. El 24 de julio de 2012 CTLLL abonó AR\$114,0 millones más intereses devengados e impagos por la suma de AR\$4,8 millones.

### **1.5 | Aumento Tarifario para Empresa Distribuidora de Electricidad del Norte (“EDEN”)**

El 20 de julio de 2012, mediante la resolución N° 243/07, le fue concedido a EDEN un aumento promedio tarifario del 9%, representando un ajuste del 16,0% del Valor Agregado de Distribución (“VAD”). El nuevo cuadro tarifario tiene efecto a partir del 1 de julio de 2012.

## 2. Indicadores Financieros Relevantes

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

	Al 30.06.12	Al 31.12.11
<b>ACTIVO</b>		
Propiedades, planta y equipo	5.951,2	5.849,0
Activos intangibles	1.706,0	1.683,0
Participaciones en negocios conjuntos	171,7	182,1
Participaciones en asociadas	130,1	130,3
Inversiones a costo amortizado	4,3	5,5
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	615,8	548,2
Activo por impuesto diferido	77,7	116,6
Inventarios	-	-
Créditos por ventas y otros créditos	418,3	363,6
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>9.075,1</b>	<b>8.878,3</b>
Inventarios	80,0	60,4
Activos en construcción	52,3	45,5
Créditos por ventas y otros créditos	1.508,3	1.649,2
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	77,4	70,5
Instrumentos financieros derivados	2,5	1,3
Inversiones a costo amortizado	2,1	2,2
Efectivo y equivalentes de efectivo	491,4	345,1
<b>Total del activo corriente</b>	<b>2.214,1</b>	<b>2.174,2</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	105,8	1.079,1
<b>Total del activo</b>	<b>11.395,0</b>	<b>12.131,6</b>

	Al 30.06.12	Al 31.12.11
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital social	1.314,3	1.314,3
Prima de emisión	1.018,4	1.536,8
Reserva opciones de directores	245,9	241,5
Reserva legal	-	27,4
Resultados no asignados	(282,6)	(680,6)
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>	<b>2.296,0</b>	<b>2.439,4</b>
Participación no controladora	799,9	969,4
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>3.095,9</b>	<b>3.408,7</b>
<b>PASIVO</b>		
Deudas comerciales y otras deudas	1.671,1	1.428,3
Préstamos	2.291,0	2.447,5
Ingresos diferidos	192,8	157,3
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	24,5	23,6
Planes de beneficios definidos	116,2	110,4
Pasivo por impuesto diferido	747,3	821,1
Cargas fiscales	57,4	45,7
Previsiones	79,5	70,0
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>5.179,8</b>	<b>5.103,9</b>
Deudas comerciales y otras deudas	1.479,7	1.241,0
Préstamos	1.034,3	893,8
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	335,1	324,9
Planes de beneficios definidos	21,0	14,9
Cargas fiscales	242,1	217,6
Instrumentos financieros derivados	-	-
Previsiones	7,1	11,4
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>3.119,4</b>	<b>2.703,5</b>
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	915,4
<b>Total del pasivo</b>	<b>8.299,1</b>	<b>8.722,9</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>	<b>11.395,0</b>	<b>12.131,6</b>

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

	1er Semestre		2do Trimestre	
	2012	2011	2012	2011
Ingresos por ventas	3.656,7	2.755,3	2.046,3	1.415,1
Costo de ventas	(3.315,4)	(2.383,8)	(1.927,8)	(1.286,4)
<b>Resultado bruto</b>	<b>341,3</b>	<b>371,5</b>	<b>118,5</b>	<b>128,7</b>
Gastos de comercialización	(226,1)	(145,9)	(125,7)	(96,0)
Gastos de administración	(224,4)	(190,3)	(115,9)	(99,5)
Otros ingresos operativos	153,0	84,6	97,1	17,3
Otros egresos operativos	(42,9)	(48,1)	(21,7)	(26,4)
Resultado por participación en negocios conjuntos	(10,3)	(5,3)	(5,1)	(6,2)
Resultado por participación en asociadas	(0,2)	(1,5)	(2,3)	(1,5)
Desvalorización de activos intangibles	(5,3)	-	(5,3)	-
Ganancia por adquisición de sociedades	-	502,0	-	1,9
<b>Resultado operativo</b>	<b>(15,0)</b>	<b>567,1</b>	<b>(60,2)</b>	<b>(81,7)</b>
Ingresos financieros	67,1	48,8	46,4	32,2
Gastos financieros	(286,8)	(227,9)	(141,5)	(131,0)
Otros resultados financieros	(110,4)	(69,4)	(88,7)	(31,5)
<b>Resultados financieros, neto</b>	<b>(330,1)</b>	<b>(248,4)</b>	<b>(183,8)</b>	<b>(130,3)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(345,1)</b>	<b>318,7</b>	<b>(244,1)</b>	<b>(212,0)</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	4,6	(99,5)	(1,0)	56,4
<b>(Pérdida) Ganancia por operaciones continuas</b>	<b>(340,5)</b>	<b>219,2</b>	<b>(245,0)</b>	<b>(155,5)</b>
Operaciones discontinuadas	40,6	20,8	16,5	19,4
<b>(Pérdida) Ganancia integral total del periodo</b>	<b>(299,9)</b>	<b>240,0</b>	<b>(228,5)</b>	<b>(136,1)</b>
<b>Atribuible a:</b>				
<b>Propietarios de la Sociedad</b>	<b>(147,8)</b>	<b>132,3</b>	<b>(100,6)</b>	<b>(117,5)</b>
<b>Participación no controlante</b>	<b>(152,1)</b>	<b>107,7</b>	<b>(127,9)</b>	<b>(18,6)</b>
<b>(Pérdida) Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:</b>				
(Pérdida) Ganancia por acción básico por operaciones continuas (AR\$ por acción)	(0,1434)	0,0848	(0,0891)	(0,1042)
(Pérdida) Ganancia por acción diluido por operaciones continuas (AR\$ por acción)	(0,1291)	0,0755	(0,0908)	(0,1028)
(Pérdida) Ganancia por acción básico por operaciones discontinuadas (AR\$ por acción)	0,0309	0,0158	0,0126	0,0148
(Pérdida) Ganancia por acción diluido por operaciones discontinuadas (AR\$ por acción)	0,0285	0,0135	0,0131	0,0148

## 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 <sup>3</sup>	
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%
<b>Primer Semestre</b>							
Generación 1S12 (GWh)	344	219	769	1.682	1.652	53	4.718
Participación de mercado	0,6%	0,4%	1,2%	2,7%	2,7%	0,1%	7,6%
Ventas 1S12 (GWh)	489	363	958	1.717	1.989	53	5.569
Generación 1S11 (GWh)	336	219	875	393	1.625	16	3.463
Variación de generación 1S12 - 1S11	2,5%	0,0%	-12,1%	327,9%	1,7%	230,5%	36,2%
Ventas 1S11 (GWh)	490	372	1.033	405	1.973	16	4.289
Precio Promedio 1S12 (AR\$ / MWh)	189,0	218,6	239,3	229,4	477,5	399,0	317,1
Margen Bruto Promedio 1S12 (AR\$ / MWh)	54,1	41,4	54,9	113,7	4,5	218,1	55,6
Margen Bruto Promedio 1S11 (AR\$ / MWh)	72,8	56,4	77,9	39,6	29,6	18,5	49,4
<b>Segundo Trimestre</b>							
Generación 2T12 (GWh)	122	59	312	787	935	22	2.237
Participación de mercado	0,4%	0,2%	1,0%	2,6%	3,1%	0,1%	7,5%
Ventas 2T12 (GWh)	187	133	323	822	1.083	22	2.570
Generación 2T11 (GWh)	137	67	416	133	705	5	1.463
Variación de generación 2T12 - 2T11	-11,4%	-12,0%	-24,9%	491,3%	32,7%	305,1%	52,9%
Ventas 2T11 (GWh)	208	142	458	136	880	5	1.830
Precio Promedio 2T12 (AR\$ / MWh)	235,5	290,5	317,7	245,9	617,2	486,2	415,0
Margen Bruto Promedio 2T12 (AR\$ / MWh)	42,4	14,3	59,9	122,3	1,6	271,9	53,4
Margen Bruto Promedio 2T11 (AR\$ / MWh)	70,6	35,9	81,6	23,2	24,7	-166,9	44,3

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 incluye 178 MW del cierre de ciclo combinado, que comenzó operaciones comerciales el 1 de noviembre de 2011 por 165 MW. <sup>3</sup> 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 Emdersa.

La generación del segundo trimestre de 2012 fue un 52,9% mayor que la del segundo trimestre de 2011, principalmente debido a la puesta en marcha en noviembre de 2011 del ciclo combinado en CTLL, que trajo aparejado un incremento de eficiencia de la planta al 50% y por ende, a una mayor prioridad de despacho para CTLL 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 un incremento en el despacho térmico en CPB debido a mayor disponibilidad en las unidades y gas natural en el área, y en CTP, debido a que vende la electricidad a través de un contrato 220/07 firmado con Cammesa, generado con Gas Plus.

Dichos aumentos fueron compensados parcialmente con una menor generación en CTG, debido a mantenimientos programados y a restricciones de combustible en la zona, sumado a un menor despacho en HINISA e HIDISA, debido a menores aportes hidráulicos.

### 3.2 | Segmento de Distribución

El siguiente cuadro resume las ventas de electricidad y clientes de los activos de distribución de Pampa, conformado por Edenor, Eden y Emdersa (esta última se incluye hasta 2T12):

Tipo de Cliente	2012			2011			Variación	
	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
<b>Primer Semestre</b>								
Residencial	4.833	38%	2.662.512	4.635	38%	3.096.107	4,3%	-14,0%
Comercial	1.999	16%	385.796	1.874	16%	434.354	6,7%	-11,2%
Comercial Pequeño	1.071	8%	353.176	997	8%	402.466	7,4%	-12,2%
Comercial Mediano	928	7%	32.620	877	7%	31.888	5,9%	2,3%
Industrias	2.441	19%	6.923	2.344	19%	13.603	4,2%	-49,1%
Sistema de Peaje	2.420	19%	779	2.374	20%	938	1,9%	-17,0%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	420	3%	1.702	424	4%	6.469	-1,0%	NA
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	539	4%	627	412	3%	621	30,9%	1,0%
<b>Total</b>	<b>12.652</b>	<b>100%</b>	<b>3.058.339</b>	<b>12.062</b>	<b>100%</b>	<b>3.552.092</b>	<b>4,9%</b>	<b>-13,9%</b>
<b>Segundo Trimestre</b>								
Residencial	2.126	37%	2.662.512	2.451	37%	3.096.107	-13,3%	-14,0%
Comercial	908	16%	385.796	985	15%	434.354	-7,8%	-11,2%
Comercial Pequeño	462	8%	353.176	545	8%	402.466	-15,2%	-12,2%
Comercial Mediano	446	8%	32.620	440	7%	31.888	1,3%	2,3%
Industrias	1.037	18%	6.923	1.315	20%	13.603	-21,1%	-49,1%
Sistema de Peaje	1.108	20%	779	1.272	19%	938	-12,9%	-17,0%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	210	4%	1.702	257	4%	6.469	-18,2%	-73,7%
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	280	5%	627	272	4%	621	3,1%	1,0%
<b>Total</b>	<b>5.669</b>	<b>100%</b>	<b>3.058.339</b>	<b>6.552</b>	<b>100%</b>	<b>3.552.092</b>	<b>-13,5%</b>	<b>-13,9%</b>

La electricidad vendida en el segundo trimestre de 2012 disminuyó un 13,5% con respecto al mismo período del 2011, debido a que las ventas de Emdersa no se consideran más en nuestras operaciones de distribución, ya que sus compañías operativas se encuentran en proceso de venta (pendiente del perfeccionamiento de la escisión). La caída en ventas fue parcialmente compensada con un aumento trimestral del 0,3% y 2,6% en las ventas de Edenor y Eden, respectivamente. Asimismo, en el segundo trimestre de 2012 hubo un aumento en la cantidad de clientes del 1,4% en Edenor y 1,5% en Eden, compensado por la desconsolidación operativa de 557.036 clientes pertenecientes a Emdersa.



## 4. Análisis de los Resultados del Segundo Trimestre de 2012 en Comparación con el Mismo Período de 2011

**Ventas netas consolidadas por AR\$2.046,3 millones** en el segundo trimestre de 2012, un 44,6% superior a los AR\$1.415,1 millones del mismo período de 2011, explicado por aumentos del 58,9% (AR\$395,2 millones) en el segmento de generación, 31,1% (AR\$228,8 millones) en el segmento de distribución y de AR\$38,4 millones en holding y otros.

**EBITDA ajustado consolidado de AR\$95,8 millones**, un 46,8% inferior al mismo período de 2011, explicado por reducciones del 24,0% (AR\$3,0 millones) en transmisión y AR\$134,4 millones en distribución, parcialmente compensados por un incremento del 108,1% (AR\$44,4 millones) en el segmento de generación y una mayor ganancia de AR\$8,5 millones en holding y otros.

**Pérdida neta consolidada de AR\$100,6 millones**, comparada con una pérdida neta consolidada bajo NIIF de AR\$117,5 millones en el mismo período de 2011, principalmente debido a las pérdidas en nuestros segmentos de transmisión (AR\$5,3 millones), distribución (AR\$172,9 millones), parcialmente compensados por una ganancia neta en nuestro segmento de generación (AR\$32,9 millones) y holding y otros (AR\$44,6 millones).

En AR\$mm	2T12			2T11			Variación		
	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado
Generación	1.066,1	32,9	85,6	670,8	(27,0)	41,1	58,9%	NA	108,1%
Transmisión	62,5	(5,3)	9,3	59,9	(6,2)	12,3	4,3%	-15,6%	-24,0%
Distribución	963,3	(172,9)	(5,3)	734,5	(64,6)	129,1	31,1%	167,8%	NA
Holding y Otros	49,2	44,6	6,2	10,8	(19,7)	(2,3)	NA	NA	NA
Eliminaciones	(94,7)	-	-	(60,9)	-	-	55,5%	NA	NA
<b>Total</b>	<b>2.046,3</b>	<b>(100,6)</b>	<b>95,8</b>	<b>1.415,1</b>	<b>(117,5)</b>	<b>180,3</b>	<b>44,6%</b>	<b>-14,4%</b>	<b>-46,8%</b>

## 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	1S12	1S11	2T12	2T11
Resultado operativo consolidado	(15,0)	567,1	(60,2)	(81,7)
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	205,1	182,0	102,4	95,7
<b>EBITDA consolidado bajo NIIF</b>	<b>190,1</b>	<b>749,1</b>	<b>42,2</b>	<b>14,0</b>
<b>Ajustes del segmento de generación:</b>				
Indemnización del seguro a CTLLL	(134,8)	-	(102,2)	-
<b>Ajustes del segmento de transmisión:</b>				
Acuerdo Instrumental	9,2	9,8	5,1	6,2
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	22,4	38,4	9,3	12,3
<i>Resultado operativo del segmento transmisión</i>	<i>(29,4)</i>	<i>(10,6)</i>	<i>(13,3)</i>	<i>(15,9)</i>
<i>Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión</i>	<i>19,3</i>	<i>24,1</i>	<i>8,9</i>	<i>12,1</i>
<i>Resultados por Proyecto Cuarta Línea</i>	<i>22,1</i>	<i>19,6</i>	<i>8,5</i>	<i>9,9</i>
<i>Resultado por participación</i>	<i>10,3</i>	<i>5,3</i>	<i>5,1</i>	<i>6,2</i>
<b>Ajustes del segmento de distribución:</b>				
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica (“PUREE”) de Edenor	204,5	160,6	125,8	94,8
Cargos por mora	16,5	12,6	8,1	5,9
Ganancia por adquisición de sociedades	-	(502,0)	-	(1,9)
Operaciones discontinuadas	56,3	61,5	-	47,4
Desvalorización de activos intangibles	5,3	-	5,3	-
<b>Ajustes del segmento de holding y otros:</b>				
Resultado por participación en asociadas (EPCA)	0,2	1,5	2,3	1,5
Otros ingresos no recurrentes	-	(64,0)	-	-
<b>EBITDA ajustado consolidado</b>	<b>369,7</b>	<b>467,9</b>	<b>95,8</b>	<b>180,3</b>

### Ajustes del Segmento de Generación:

- Cobro de adelanto de indemnización del seguro a CTLLL: detallado en la sección 1.3 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\$125,8 millones en el segundo trimestre de 2012;
- Ganancia por adquisición de sociedades: a partir de la implementación de NIIF y la comparación del período analizado con el primer semestre de 2011, las compras de las distribuidoras Emersa 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 semestre de 2011 de AR\$503,0 millones, incluidos en la línea “Ganancia por adquisición de sociedades” del Estado de Resultados;
- Operaciones discontinuadas: corresponde al EBITDA de Emersa, cuyas empresas operativas fueron puestas a la venta en 2011 y cuyas transacciones están pendientes del perfeccionamiento de la escisión de Emersa. A partir del segundo trimestre de 2012 se dejó de adicionar los resultados de Emersa.

### 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 bajo estándares NIIF de inversiones permanentes y otros activos por la adquisición a AEI.

### Apertura del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento

En AR\$mm	2T12				2T11				Variación
	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	EBITDA Ajustado
Generación	154,8	33,0	(102,2)	85,6	12,9	28,2	-	41,1	108,1%
Transmisión	(13,3)	8,9	13,7	9,3	(15,9)	12,1	16,1	12,3	-24,0%
Distribución	(204,2)	59,8	139,1	(5,3)	(80,4)	64,4	145,1	129,1	NA
Holding y Otros	(5,7)	9,6	2,3	6,2	(7,8)	3,0	2,5	(2,3)	NA
Eliminaciones	8,1	(8,9)	0,8	0,0	9,7	(12,1)	2,4	-	NA
<b>Total</b>	<b>(60,2)</b>	<b>102,4</b>	<b>53,6</b>	<b>95,8</b>	<b>(81,6)</b>	<b>95,7</b>	<b>166,1</b>	<b>180,3</b>	<b>-46,8%</b>

## 4.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$mm)	1er Semestre			2do Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	1.765,2	1.363,7	29,4%	1.066,1	670,8	58,9%
Costo de ventas	(1.512,3)	(1.200,6)	26,0%	(956,2)	(613,4)	55,9%
<b>Resultado bruto</b>	<b>252,8</b>	<b>163,1</b>	<b>55,1%</b>	<b>109,9</b>	<b>57,4</b>	<b>91,3%</b>
Gastos de comercialización	(27,0)	(11,4)	136,1%	(15,5)	(7,0)	120,9%
Gastos de administración	(66,7)	(67,3)	-0,8%	(41,1)	(35,6)	15,5%
Otros ingresos operativos	136,8	0,8	NA	102,8	0,5	NA
Otros egresos operativos	(4,2)	(10,6)	-60,6%	(1,2)	(2,4)	-47,8%
<b>Resultado operativo</b>	<b>291,7</b>	<b>74,5</b>	<b>291,4%</b>	<b>154,8</b>	<b>12,9</b>	<b>NA</b>
Ingresos financieros	34,5	23,9	44,3%	21,1	12,6	67,9%
Gastos financieros	(118,1)	(97,5)	21,1%	(55,4)	(54,8)	1,1%
Otros resultados financieros	(93,5)	(1,4)	NA	(93,6)	1,2	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>114,6</b>	<b>(0,5)</b>	<b>NA</b>	<b>26,8</b>	<b>(28,2)</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(34,1)	(3,4)	NA	(5,6)	9,4	NA
<b>Ganancia (Pérdida) integral del período</b>	<b>80,4</b>	<b>(3,9)</b>	<b>NA</b>	<b>21,2</b>	<b>(18,8)</b>	<b>NA</b>
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	80,1	(25,0)	NA	32,9	(27,0)	NA
<i>Participación no controlante</i>	0,3	21,1	-98,7%	(11,8)	8,2	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>225,1</b>	<b>131,6</b>	<b>71,1%</b>	<b>85,6</b>	<b>41,1</b>	<b>108,1%</b>

- En el segundo trimestre del 2012 el resultado bruto de generación aumentó un 91,3% con respecto al mismo período del 2011, principalmente debido a una mayor generación de nuestras unidades térmicas (+63,3%) producto de la puesta en marcha del ciclo combinado en CTLLL y a un mayor despacho en CPB y CTP, parcialmente compensados por menor generación (-24,9%) y exportación de electricidad (0 GWh en el segundo trimestre de 2012 vs. 25 GWh en el mismo período de 2011) en CTG, y menor generación debido a un menor aporte hidráulico en nuestras unidades hidroeléctricas (-11,6%).
- 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 segundo trimestre de 2012 se hubiese devengado AR\$33,7 millones adicionales bajo este acuerdo.
- En otros ingresos operativos netos, durante el segundo trimestre de 2012 CTLLL devengó el saldo restante de la indemnización con las compañías de seguro, y a la fecha de emisión del presente Informe dicho saldo se encuentra totalmente cobrado.
- Las pérdidas por resultados financieros netos aumentaron AR\$86,9 millones, principalmente debido a una pérdida por medición a valor actual de las acreencias con Cammesa por AR\$73 millones, que afectó principalmente a HINISA e HIDISA, sumado a mayores intereses financieros y diferencia de cambio netos.

## 4.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$mm)	1er Semestre			2do Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	123,7	123,5	0,1%	62,5	59,9	4,3%
Costo de ventas	(124,7)	(103,1)	21,0%	(61,1)	(54,8)	11,3%
<b>Resultado bruto</b>	<b>(1,1)</b>	<b>20,5</b>	<b>NA</b>	<b>1,4</b>	<b>5,1</b>	<b>-71,5%</b>
Gastos de administración	(29,1)	(22,9)	27,3%	(14,4)	(12,4)	16,2%
Otros ingresos operativos	0,9	-	NA	(0,3)	(0,4)	-19,4%
Otros egresos operativos	(0,0)	(8,2)	-99,9%	(0,0)	(8,2)	-99,9%
<b>Resultado operativo</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>176,3%</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(15,9)</b>	<b>-16,5%</b>
Ingresos financieros	36,7	23,4	56,8%	18,7	10,5	78,0%
Gastos financieros	(25,9)	(20,8)	24,3%	(13,3)	(9,8)	36,3%
Otros resultados financieros	(7,3)	(7,9)	-7,1%	(4,5)	(3,2)	42,5%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(25,8)</b>	<b>(15,9)</b>	<b>62,6%</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(18,3)</b>	<b>-32,3%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	8,3	3,0	173,7%	3,9	5,0	-22,8%
<b>Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(12,9)</b>	<b>36,4%</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>-35,9%</b>
Operaciones discontinuadas	(0,9)	-	NA	(0,5)	-	NA
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	8,0	7,6	5,5%	3,8	7,1	-46,2%
<b>Ganancia (Pérdida) integral del período</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>97,5%</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>-15,6%</b>
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	<i>(10,5)</i>	<i>(5,3)</i>	<i>97,5%</i>	<i>(5,3)</i>	<i>(6,2)</i>	<i>-15,6%</i>
<i>Participación no controlante</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>NA</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>NA</i>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>21,3</b>	<b>42,9</b>	<b>-50,4%</b>	<b>9,3</b>	<b>12,3</b>	<b>-24,0%</b>

- El segundo trimestre del 2012 incluye ventas por AR\$5,6 millones correspondientes a la aplicación de los Acuerdos Instrumentales firmados con SE y ENRE, mientras que en el mismo período de 2011 no se devengaron montos.
- La pérdida operativa de nuestro segmento de transmisión disminuyó en AR\$2,6 millones con respecto al segundo 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\$5,1 millones en el segundo trimestre de 2012 vs. AR\$6,2 millones en el segundo trimestre de 2011, más AR\$8,5 millones por el Proyecto Cuarta Línea, antes contabilizados en las ventas y actualmente bajo los estándares NIIF, en la línea de resultados financieros, comparado con los AR\$9,9 millones en el mismo período de 2011.

### 4.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$mm)	1er Semestre			2do Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	1.855,0	1.381,6	34,3%	963,3	734,5	31,1%
Costo de ventas	(1.786,5)	(1.178,3)	51,6%	(963,6)	(668,6)	44,1%
<b>Resultado bruto</b>	<b>68,5</b>	<b>203,3</b>	<b>-66,3%</b>	<b>(0,3)</b>	<b>65,8</b>	<b>NA</b>
Gastos de comercialización	(197,1)	(134,2)	46,9%	(108,7)	(88,7)	22,5%
Gastos de administración	(124,2)	(103,9)	19,5%	(60,4)	(53,8)	12,2%
Otros ingresos operativos	8,6	11,2	-22,9%	(9,2)	9,1	NA
Otros egresos operativos	(37,8)	(27,5)	37,6%	(20,3)	(15,7)	29,7%
Resultado por participación en negocios conjuntos	(0,0)	-	NA	(0,0)	-	NA
Desvalorización de activos intangibles	(5,3)	-	NA	(5,3)	-	NA
Ganancia por adquisición de sociedades	-	503,0	-100,0%	-	2,9	-100,0%
<b>Resultado operativo</b>	<b>(287,4)</b>	<b>451,9</b>	<b>NA</b>	<b>(204,2)</b>	<b>(80,4)</b>	<b>154,0%</b>
Ingresos financieros	36,5	31,6	15,4%	27,3	23,5	16,2%
Gastos financieros	(148,1)	(127,6)	16,1%	(76,4)	(73,3)	4,2%
Otros resultados financieros	(76,4)	(70,3)	8,7%	(59,2)	(31,2)	90,0%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(475,4)</b>	<b>285,6</b>	<b>NA</b>	<b>(312,4)</b>	<b>(161,3)</b>	<b>93,7%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	41,6	(92,2)	NA	6,8	48,3	-85,8%
<b>Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>(433,8)</b>	<b>193,4</b>	<b>NA</b>	<b>(305,6)</b>	<b>(112,9)</b>	<b>170,6%</b>
Operaciones discontinuadas	40,6	20,8	95,2%	16,5	19,4	-15,0%
<b>Ganancia (Pérdida) integral del periodo</b>	<b>(393,2)</b>	<b>214,2</b>	<b>NA</b>	<b>(289,1)</b>	<b>(93,5)</b>	<b>209,2%</b>
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	(240,9)	120,1	NA	(172,9)	(64,6)	167,8%
Participación no controlante	(152,3)	94,1	NA	(116,1)	(28,9)	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>114,1</b>	<b>303,1</b>	<b>-62,4%</b>	<b>(5,3)</b>	<b>129,1</b>	<b>NA</b>

- En el segundo trimestre de 2012, las ventas netas aumentaron en 31,1% (AR\$228,8 millones), principalmente debido a la quita de subsidios a ciertos clientes de Edenor y aumento de tarifas en Eden.
- El costo de ventas, los gastos de administración y de comercialización, y los otros resultados operativos, excluyendo compras de energía, aumentaron en AR\$135,2 millones, principalmente debido al aumento de costos operativos, salariales y honorarios a terceros.
- Las pérdidas por resultados financieros netos aumentaron AR\$27,3 millones, principalmente debido a mayores intereses financieros y diferencia de cambio netos.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de distribución incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto de PUREE por AR\$125,8 millones y los cargos por mora por AR\$8,1 millones. Hasta el segundo trimestre de 2012 se adicionaba el EBITDA de Emdersa, cuyas compañías operativas se encuentran bajo la venta y están incluidas bajo el rubro “Operaciones Discontinuadas” (por favor referirse a la sección 4 para mayor información).

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

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$mm)	1er Semestre			2do Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	85,9	13,7	NA	49,2	10,8	NA
Costo de ventas	(25,2)	(6,6)	281,9%	(14,1)	(4,4)	223,1%
<b>Resultado bruto</b>	<b>60,7</b>	<b>7,1</b>	<b>NA</b>	<b>35,1</b>	<b>6,5</b>	<b>NA</b>
Gastos de comercialización	(2,0)	(0,3)	NA	(1,5)	(0,3)	NA
Gastos de administración	(74,2)	(20,8)	256,4%	(40,5)	(11,0)	269,8%
Otros ingresos operativos	7,6	72,6	-89,6%	3,6	7,8	-53,7%
Otros egresos operativos	(0,9)	(10,0)	-91,0%	(0,1)	(8,4)	-98,7%
Resultado por participación en asociadas	(0,2)	(1,5)	-87,2%	(2,3)	(1,5)	52,9%
Ganancia por adquisición de sociedades	-	(1,0)	-100,0%	-	(1,0)	-100,0%
<b>Resultado operativo</b>	<b>(9,0)</b>	<b>46,1</b>	<b>NA</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>-27,8%</b>
Ingresos financieros	0,4	0,6	-27,4%	0,2	0,5	-51,7%
Gastos financieros	(24,9)	(10,2)	143,8%	(12,0)	(7,5)	61,1%
Otros resultados financieros	59,5	2,3	NA	64,1	(1,5)	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>26,1</b>	<b>38,8</b>	<b>-32,9%</b>	<b>46,7</b>	<b>(16,3)</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(2,7)	(3,9)	-31,3%	(2,1)	(1,3)	55,9%
<b>Ganancia (Pérdida) integral del período</b>	<b>23,4</b>	<b>35,0</b>	<b>-33,0%</b>	<b>44,6</b>	<b>(17,6)</b>	<b>NA</b>
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	23,4	42,6	-45,0%	44,6	(19,7)	NA
Participación no controlante	-	(7,6)	-100,0%	-	2,2	-100,0%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>9,3</b>	<b>(9,7)</b>	<b>NA</b>	<b>6,2</b>	<b>(2,3)</b>	<b>NA</b>

- En el segundo 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\$11,7 millones), y de la fusión de Pampa Energía con Pampa Generación.
- Los costos de ventas tuvieron un aumento de AR\$9,7 millones, principalmente debido a: (i) mayores amortizaciones de ciertos pozos productivos por AR\$4,3 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\$29,6 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 pérdida de AR\$2,3 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 ganancia en el trimestre por AR\$52,4 millones comparados con pérdidas de AR\$8,4 millones el mismo período de 2011, explicado principalmente por una ganancia reconocida de AR\$67,6 millones en la revaluación de la deuda de CIESA (para mayor detalle referirse al punto 1.1).

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

Subsidiaria	1er Semestre 2012				1er Semestre 2011			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>
<b>Segmento de Generación</b>								
Diamante	56,0%	11,2	(18,1)	4,0	56,0%	16,4	(17,5)	7,6
Los Nihuiles	47,0%	24,9	(7,0)	(3,6)	47,0%	30,0	(29,9)	13,3
CPB	100,0%	(10,3)	90,7	(9,4)	100,0%	30,8	318,2	(5,1)
CTG	92,3%	35,9	199,9	2,8	92,3%	59,4	222,3	18,5
CTLLL <sup>1</sup>	100,0%	159,7	936,6	79,3	100,0%	(0,1)	974,5	(32,8)
CTP	78,4%	10,0	106,9	0,1	0,0%	-	-	-
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		(6,4)	(180,0)	7,0		(5,0)	(141,0)	(26,5)
<b>Subtotal Generación</b>		<b>225,1</b>	<b>1.129,0</b>	<b>80,1</b>		<b>131,6</b>	<b>1.326,5</b>	<b>(25,0)</b>
<b>Segmento de Transmisión</b>								
Transener	26,3%	40,1	575,0	(32,5)	26,3%	99,0	510,4	(2,7)
Ajuste consolidación 50%		(20,1)	(287,5)	16,2		(49,5)	(255,2)	1,4
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		1,2	(20,1)	5,7		(6,6)	(40,9)	(4,0)
<b>Subtotal Transmisión</b>		<b>21,3</b>	<b>267,4</b>	<b>(10,5)</b>		<b>42,9</b>	<b>214,3</b>	<b>(5,3)</b>
<b>Segmento de Distribución</b>								
Edenor <sup>1</sup>	55,4%	2,5	975,4	(389,2)	55,4%	182,4	1.243,9	(301,0)
Emdersa <sup>3</sup>	24,8%	56,3	-	-	43,4%	61,5	316,4	13,1
Eden <sup>3</sup>	49,9%	49,0	57,2	11,2	49,8%	53,1	29,3	21,7
EASA <sup>1</sup>	100,0%	12,2	434,5	(41,3)	100,0%	6,4	408,5	58,1
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		(5,9)	(388,4)	178,5		(0,3)	(648,3)	328,2
<b>Subtotal Distribución</b>		<b>114,1</b>	<b>1.078,8</b>	<b>(240,9)</b>		<b>303,1</b>	<b>1.349,7</b>	<b>120,1</b>
<b>Segmento de Holding y Otros</b>								
Petrolera Pampa	100,0%	16,5	127,6	(3,6)	100,0%	2,2	47,9	(0,2)
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		(7,3)	419,0	27,0		(11,9)	287,7	42,8
<b>Subtotal Holding y Otros</b>		<b>9,3</b>	<b>546,5</b>	<b>23,4</b>		<b>(9,7)</b>	<b>335,6</b>	<b>42,6</b>
Eliminaciones		-	(267,4)	-		-	-	-
<b>Total Consolidado</b>		<b>369,7</b>	<b>2.754,3</b>	<b>(147,8)</b>		<b>467,9</b>	<b>3.226,2</b>	<b>132,3</b>
<b>Total Ajustado por Tenencia Accionaria</b>		<b>271,2</b>	<b>2.289,0</b>	<b>(147,8)</b>		<b>278,8</b>	<b>2.513,5</b>	<b>132,3</b>

<sup>1</sup> Montos no consolidados. <sup>2</sup> La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. <sup>3</sup> Los resultados del 2011 de Emdersa y Eden sólo se incluyen desde marzo de 2011, mes en que fueron adquiridas por Edenor. Las compañías operativas de Emdersa se encuentran en proceso de venta, pendientes del perfeccionamiento de la escisión. Por lo tanto, el Estado de Situación 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". A partir del 2T12, el EBITDA Ajustado no considera los resultados de Emdersa. <sup>4</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>5</sup> CTLLL, Edenor y EASA no incluyen resultados de sus subsidiarias.



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

Subsidiaria	2do Trimestre 2012				2do Trimestre 2011			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>
<b>Segmento de Generación</b>								
Diamante	56,0%	(0,3)	(18,1)	(1,0)	56,0%	2,5	(17,5)	(2,3)
Los Nihuiles	47,0%	6,9	(7,0)	(11,1)	47,0%	11,6	(29,9)	(0,4)
CPB	100,0%	(15,8)	90,7	(9,0)	100,0%	6,8	318,2	(13,9)
CTG	92,3%	10,6	199,9	(0,2)	92,3%	26,1	222,3	5,8
CTLL <sup>1</sup>	100,0%	77,2	936,6	51,4	100,0%	(6,0)	974,5	(18,1)
CTP	78,4%	5,1	106,9	(0,3)	0,0%	-	-	-
Otra Compañías y Eliminaciones <sup>4</sup>		1,8	(180,0)	3,1		0,2	(141,0)	1,8
<b>Subtotal Generación</b>		<b>85,6</b>	<b>1.129,0</b>	<b>32,9</b>		<b>41,1</b>	<b>1.326,5</b>	<b>(27,0)</b>
<b>Segmento de Transmisión</b>								
Transener	26,3%	19,5	575,0	(15,9)	26,3%	36,4	510,4	(2,3)
Ajuste consolidación 50%		(9,7)	(287,5)	7,9		(18,2)	(255,2)	1,2
Ajustes y Eliminaciones <sup>4</sup>		(0,4)	(20,1)	2,7		(5,9)	(40,9)	(5,1)
<b>Subtotal Transmisión</b>		<b>9,3</b>	<b>267,4</b>	<b>(5,3)</b>		<b>12,3</b>	<b>214,3</b>	<b>(6,2)</b>
<b>Segmento de Distribución</b>								
Edenor <sup>1</sup>	55,4%	(21,9)	975,4	(262,5)	55,4%	40,2	1.243,9	(113,4)
Emdersa <sup>3</sup>	24,8%	-	-	-	42,9%	47,4	316,4	13,7
Eden	49,9%	13,7	57,2	0,8	49,9%	38,7	29,3	21,6
EASA <sup>1</sup>	100,0%	5,6	434,5	(27,7)	100,0%	6,4	408,5	87,5
Ajustes y Eliminaciones <sup>4</sup>		(2,6)	(388,4)	116,5		(3,6)	(648,3)	(74,0)
<b>Subtotal Distribución</b>		<b>(5,3)</b>	<b>1.078,8</b>	<b>(172,9)</b>		<b>129,1</b>	<b>1.349,7</b>	<b>(64,6)</b>
<b>Segmento de Holding y Otros</b>								
Petrolera Pampa	100,0%	6,6	127,6	(3,0)	100,0%	3,8	47,9	1,6
Otra Compañías y Eliminaciones <sup>4</sup>		(0,4)	419,0	47,6		(6,1)	287,7	(21,3)
<b>Subtotal Holding y Otros</b>		<b>6,2</b>	<b>546,5</b>	<b>44,6</b>		<b>(2,3)</b>	<b>335,6</b>	<b>(19,7)</b>
Ajustes y Eliminaciones		-	(267,4)	-		0,0	-	-
<b>Total Consolidado</b>		<b>95,8</b>	<b>2.754,3</b>	<b>(100,6)</b>		<b>180,3</b>	<b>3.226,2</b>	<b>(117,5)</b>
<b>Total Ajustado por Tenencia Accionaria</b>		<b>90,3</b>	<b>2.289,0</b>	<b>(100,6)</b>		<b>104,1</b>	<b>2.513,5</b>	<b>(117,5)</b>

<sup>1</sup> Montos no consolidados. <sup>2</sup> La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. <sup>3</sup> Las compañías operativas de Emdersa se encuentran en proceso de venta, pendientes del perfeccionamiento de la escisión. Por lo tanto, el Estado de Situación 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". A partir del 2T12, el EBITDA Ajustado no considera los resultados de Emdersa. <sup>4</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>5</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 segundo trimestre de 2012 el miércoles 22 de agosto 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](http://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 10016429. El material estará disponible desde una hora posterior al final de la conferencia telefónica hasta el 1 de septiembre del corriente.

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)