

## Resultados del período de seis meses y trimestre finalizado el 30 de junio de 2013

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”) anuncia los resultados correspondientes al período de seis meses y trimestre finalizado el 30 de junio 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 seis meses y trimestre finalizado el 30 de junio de 2013:

**Ventas netas consolidadas por AR\$2.531,1 millones<sup>1</sup>** en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, un 21,8% inferior a los AR\$3.237,7 millones del mismo período de 2012, principalmente explicado por una disminución del 54,9% (AR\$970,2 millones) en el segmento de generación, parcialmente compensado por aumentos del 15,4% (AR\$221,6 millones) en distribución y del 2,2% (AR\$1,9 millones) en holding y otros.

**EBITDA ajustado<sup>2</sup> consolidado de AR\$(267,3) millones**, comparado con AR\$213,7 millones del mismo período de 2012, explicado por reducciones de AR\$245,8 millones en generación y de AR\$263,0 millones en distribución, parcialmente compensados por aumentos de AR\$5,3 millones en transmisión y de AR\$22,5 millones en holding y otros.

**Ganancia consolidada bajo NIIF de AR\$1.120,9 millones** en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2013, de los cuales AR\$545,3 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$147,8 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en mismo período de 2012, explicado por las ganancias en los segmentos de distribución de AR\$609,6 millones y holding y otros de AR\$70,9 millones, parcialmente compensado con pérdidas de AR\$122,0 millones en generación y AR\$13,3 millones en transmisión.

<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, 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.

## Principales Resultados del Segundo Trimestre de 2013<sup>3</sup>

**Ventas netas consolidadas por AR\$1.138,4 millones** en el segundo trimestre de 2013, un 36,4% inferior a los AR\$1.791,3 millones del mismo período de 2012, explicado principalmente por la caída del 74,5% de las ventas en generación (AR\$794,2 millones), el cual fue parcialmente compensado por aumentos de 15,7% (AR\$111,5 millones) en el segmento de distribución y 3,2% (AR\$1,6 millones) en holding y otros.

**EBITDA ajustado consolidado de AR\$(129,8) millones**, AR\$181,0 millones menos que el mismo período de 2012, explicado por reducciones de AR\$51,3 millones en generación y AR\$149,3 millones en distribución, parcialmente compensados por aumentos de AR\$3,2 millones en transmisión y AR\$16,4 millones en holding y otros.

**Ganancia neta consolidada bajo NIIF de AR\$1.726,9 millones**, de los cuales AR\$931,8 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$100,6 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en el mismo período de 2012, principalmente debido al reconocimiento de mayores costos por la Resolución N° 250/13 con impacto en el segmento de distribución, el cual registró una ganancia neta atribuible a los propietarios de la Compañía de AR\$963,0 millones, sumado a la ganancia en nuestro segmento de holding y otros (AR\$9,2 millones), parcialmente compensados por pérdidas netas en generación (AR\$37,3 millones) y transmisión (AR\$3,0 millones).

<sup>3</sup> La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012 están basados en los estados financieros preparados de acuerdo con las normas contables NIIF vigentes en Argentina, correspondiente a los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012, y los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2013 y de 2012.

## 1. Hechos Relevantes

### 1.1 | Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental para Transener y Transba

Con fecha 13 y 20 de mayo de 2013, Transener y Transba, respectivamente, firmaron con la Secretaría de Energía (“SE”) y el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (“ENRE”) un Convenio de Renovación del Acuerdo Instrumental (el “Convenio de Renovación”), con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2015, en el cual principalmente se estableció el reconocimiento de un crédito de AR\$786 millones a Transener y Transba por las variaciones de costos durante el período de 1 de diciembre 2010 al 31 de diciembre 2012, calculado a través del Índice de Variación de Costos del Acta Acuerdo (“IVC”).

Asimismo, bajo el Convenio de Renovación se estableció un flujo de fondos y un plan de inversiones, los cuales Transener y Transba ejecutarán durante los años 2013 y 2014, teniendo en cuenta la recepción de desembolsos conforme a las adendas. El plan de inversiones consolidado establecido en los Convenios de Renovación prevé para los años 2013 y 2014 desembolsos por importes aproximados de AR\$399 millones y AR\$307 millones, respectivamente.

### 1.2 | Resolución SE N° 95/2013: Medidas Implementadas por las Generadoras del Grupo Pampa

Con fecha 31 de mayo de 2013 y como requisito para la aplicación efectiva del nuevo esquema remuneratorio contemplado en la Res. N° 95/2013, las generadoras de Pampa Central Piedra Buena (“CPB”), Central Térmica Güemes (“CTG”) y Central Térmica Loma de la Lata (“CTLL”) han desistido a los reclamos administrativos y/o judiciales contra el Estado Nacional, la SE y/o CAMMESA en relación con el Acuerdo 2008-2011 y/o relacionados a la Resolución SE N° 406/03, como también a iniciar nuevos reclamos en los términos mencionados.

El 11 de junio de 2013 la SE informó a CAMMESA el cumplimiento de los requisitos necesarios y a la fecha de emisión del presente informe, dichas subsidiarias de Pampa procedieron a reconocer contablemente, con efectos a partir de la transacción del mes de febrero de 2013, el nuevo esquema remuneratorio establecido por la Resolución.

### 1.3 | Proyecto de Expansión de CTLL

#### 1.3.1 Reinicio de Operaciones Comerciales del TurboVapor

En relación al hecho relevante con fecha 16 de noviembre de 2012 respecto a ciertos desperfectos técnicos en la unidad TurboVapor de CTLL, los cuales generaron la salida intempestiva de tal unidad TurboVapor, con fecha 24 de junio de 2013 tales desperfectos técnicos han sido subsanados y desde entonces la unidad TurboVapor se encuentra nuevamente en operación comercial.

#### 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\$92,2 millones, en concepto de anticipo a cuenta de las indemnizaciones a percibir por el siniestro ocurrido el 14 de noviembre de 2012.

### **1.3.3 *Registración del Proyecto de Expansión de CTLL Bajo el Mecanismo para el Desarrollo Limpio (“MDL”) de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (“UNFCCC”)***

Con fecha 24 de mayo de 2013, CTLL fue notificada por el Secretariado de la UNFCCC de la registración del proyecto de cierre de ciclo combinado de CTLL bajo MDL, con efecto desde el 11 de marzo de 2013. Dicha registración permitirá a CTLL emitir anualmente un aproximado de 650.000 bonos de carbono (“CERs”) durante 7 años, prolongable hasta totalizar un período de 21 años.

## **1.4 | Aprobación de las Adquisiciones de EMDERSA y AESEBA por parte del ENRE**

Con fecha 5 de agosto de 2013, Edenor fue notificada del dictado de la Resolución ENRE N° 216/2013, por la cual el Regulador resolvió declarar cumplido el procedimiento previsto por el art. 32 de la ley N° 24.065, en lo referido a las operaciones de compra por Edenor de EMDERSA, AESEBA y sus respectivas subsidiarias en marzo de 2011. En consecuencia, el ENRE autorizó formalmente dichas adquisiciones.

## **1.5 | Operaciones de Deuda de Nuestras Subsidiarias**

### **1.5.1 *Emisión de Obligaciones Negociables (“ONs”) de Petrolera Pampa***

El 26 de junio de 2013 Petrolera Pampa emitió, en el marco del Programa Global de ONs Simples (No Convertibles en Acciones) por hasta US\$100 millones o su equivalente en otras monedas, por un valor nominal de AR\$254,8 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 3%. El pago de capital se hará en una única cuota a los 36 meses corridos desde la fecha de emisión y el interés será pagadero en forma trimestral.

## 2. Indicadores Financieros Relevantes

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

	Al 30.06.13	Al 31.12.12		Al 30.06.13	Al 31.12.12
<b>ACTIVO</b>			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Propiedades, planta y equipo	6.376,9	6.016,9	Capital social	1.314,3	1.314,3
Activos intangibles	931,6	1.808,5	Prima de emisión	246,6	1.018,4
Activos biológicos	2,0	2,0	Reserva opciones de directores	254,9	250,4
Participaciones en negocios conjuntos	180,3	192,3	Resultados no asignados	545,3	(771,8)
Participaciones en asociadas	136,7	132,5	Otros resultados integrales	(10,8)	(10,8)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	357,3	303,8	<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios</b>	<b>2.350,2</b>	<b>1.800,5</b>
Activo por impuesto diferido	180,5	87,5	Participación no controladora	1.040,7	529,8
Créditos por ventas y otros créditos	281,9	422,1	<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>3.390,9</b>	<b>2.330,3</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>8.447,1</b>	<b>8.965,6</b>	<b>PASIVO</b>		
Inventarios	81,4	103,3	Deudas comerciales y otras deudas	1.155,6	2.231,2
Activos biológicos	0,1	0,5	Préstamos	2.705,1	2.218,5
Activos en construcción	-	84,5	Ingresos diferidos	34,4	264,4
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	109,4	113,4	Remuneraciones y cargas sociales a pagar	19,3	17,5
Créditos por ventas y otros créditos	2.568,9	1.541,5	Planes de beneficios definidos	97,0	120,9
Efectivo y equivalentes de efectivo	702,5	279,9	Pasivo por impuesto diferido	477,9	628,9
<b>Total del activo corriente</b>	<b>3.462,3</b>	<b>2.123,1</b>	Cargas fiscales	42,0	46,8
Activos clasificados como mantenidos para la venta	286,7	235,2	Previsiones	80,8	85,5
<b>Total del activo</b>	<b>12.196,1</b>	<b>11.323,9</b>	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>4.612,1</b>	<b>5.613,7</b>
			Deudas comerciales y otras deudas	2.533,7	1.688,0
			Préstamos	646,8	790,9
			Remuneraciones y cargas sociales a pagar	372,0	447,9
			Planes de beneficios definidos	10,4	21,8
			Cargas fiscales	417,0	263,8
			Previsiones	7,8	11,7
			<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>3.987,7</b>	<b>3.224,1</b>
			Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	205,4	155,8
			<b>Total del pasivo</b>	<b>8.805,2</b>	<b>8.993,6</b>
			<b>Total del pasivo y del patrimonio neto</b>	<b>12.196,1</b>	<b>11.323,9</b>

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

	6 Meses		2do Trimestre	
	2013	2012	2013	2012
Ingresos por ventas	2.531,1	3.237,7	1.138,4	1.791,3
Costo de ventas	(2.707,3)	(2.992,5)	(1.213,8)	(1.729,3)
<b>Resultado bruto</b>	<b>(176,3)</b>	<b>245,2</b>	<b>(75,4)</b>	<b>61,9</b>
Gastos de comercialización	(290,5)	(191,1)	(163,1)	(108,0)
Gastos de administración	(265,7)	(210,2)	(145,4)	(108,0)
Otros ingresos operativos	163,2	152,6	120,1	113,3
Otros egresos operativos	(83,4)	(79,8)	(46,9)	(45,3)
Reconocimiento mayores costos - Res. SE N° 250/13	2.212,6	-	2.212,6	-
Resultado por participación en negocios conjuntos	(13,2)	(10,3)	(3,0)	(5,1)
Resultado por participación en asociadas	4,2	(0,2)	(1,4)	(2,3)
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.550,9</b>	<b>(93,9)</b>	<b>1.897,5</b>	<b>(93,5)</b>
Ingresos financieros	241,1	64,3	207,3	45,1
Gastos financieros	(275,7)	(228,4)	(100,0)	(114,9)
Otros resultados financieros	(238,2)	(109,2)	(175,9)	(80,0)
<b>Resultados financieros, neto</b>	<b>(272,8)</b>	<b>(273,2)</b>	<b>(68,6)</b>	<b>(149,8)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.278,2</b>	<b>(367,1)</b>	<b>1.828,9</b>	<b>(243,3)</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(37,2)	11,8	(110,0)	(0,7)
<b>Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>1.240,9</b>	<b>(355,3)</b>	<b>1.718,9</b>	<b>(244,0)</b>
Operaciones discontinuadas	(120,0)	55,5	8,0	15,5
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>1.120,9</b>	<b>(299,9)</b>	<b>1.726,9</b>	<b>(228,5)</b>
<b>Atribuible a:</b>				
<b>Propietarios de la Sociedad</b>	<b>545,3</b>	<b>(147,8)</b>	<b>931,8</b>	<b>(100,6)</b>
Operaciones continuas	627,7	(175,4)	927,6	(107,2)
Operaciones discontinuadas	(82,5)	27,6	4,2	6,6
<b>Participación no controladora</b>	<b>575,6</b>	<b>(152,1)</b>	<b>795,1</b>	<b>(127,9)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad (AR\$ por acción):</b>				
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones continuas	0,4776	(0,1335)	0,7058	(0,0816)
Ganancia (Pérdida) por acción básica por operaciones discontinuas	(0,0627)	0,0210	0,0032	0,0050
Ganancia (Pérdida) por acción diluida por operaciones discontinuada	(0,0627)	0,0193	0,0032	0,0046

## 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>Período de Seis Meses</b>							
Generación 6M13 (GWh)	291	190	810	583	866	74	2.813
Participación de mercado	0,5%	0,3%	1,3%	0,9%	1,4%	0,1%	4,5%
Ventas 6M13 (GWh)	436	323	1.096	862	1.134	74	3.925
Generación 6M12 (GWh)	344	219	769	1.682	1.652	53	4.718
Variación de generación 6M13 - 6M12	-15,3%	-13,2%	+5,3%	-65,3%	-47,6%	+39,5%	-40,4%
Ventas 6M12 (GWh)	489	363	958	1.717	1.989	53	5.569
Precio Promedio 6M13 (AR\$ / MWh)	196,6	221,4	198,9	220,2	178,0	396,2	202,9
Margen Bruto Promedio 6M13 (AR\$ / MWh)	57,0	37,9	57,3	(23,8)	(30,8)	195,8	15,0
Margen Bruto Promedio 6M12 (AR\$ / MWh)	66,0	51,4	53,9	113,7	4,5	218,1	57,1
<b>Segundo Trimestre</b>							
Generación 2T13 (GWh)	90	54	416	436	466	36	1.497
Participación de mercado	0,3%	0,2%	1,4%	1,4%	1,5%	0,1%	4,9%
Ventas 2T13 (GWh)	157	122	559	542	599	36	2.015
Generación 2T12 (GWh)	122	59	312	787	935	22	2.237
Variación de generación 2T13 - 2T12	-26,3%	-8,7%	+33,4%	-44,7%	-50,2%	+65,5%	-33,1%
Ventas 2T12 (GWh)	187	133	323	822	1.083	22	2.570
Precio Promedio 2T13 (AR\$ / MWh)	259,3	295,2	163,3	194,2	-26,4	401,5	134,9
Margen Bruto Promedio 2T13 (AR\$ / MWh)	41,1	19,9	67,2	58,4	(23,2)	176,4	35,0
Margen Bruto Promedio 2T12 (AR\$ / MWh)	75,5	45,6	58,2	122,3	1,6	272,0	57,2

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.

La generación del segundo trimestre de 2013 fue un 33,1% menor que la del mismo período de 2012, principalmente debido: (i) a la salida de servicio en noviembre de 2012 a raíz de desperfectos técnicos de la turbina de vapor de CTLL, 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 CPB debido a problemas técnicos en ambas turbinas sumado a mantenimiento estacional; y (iii) menor despacho en las hidroeléctricas, principalmente en HINISA, producto del prolongamiento de la corta de riego del año 2013, que a diferencia del mismo período 2012 el mismo fue más breve.

Dichas reducciones de generación fueron parcialmente compensadas por un mayor despacho de electricidad comparado con el segundo trimestre de 2012, debido a que: (i) en CTG en el 2T12 presentó salidas forzadas por fallas técnicas, y (ii) CTP tuvo un mayor requerimiento de despacho para satisfacer la demanda en la zona.

### 3.2 | Segmento de Distribución

El siguiente cuadro resume las ventas de electricidad y clientes de Edenor:

Tipo de Cliente	2013			2012			Variación	
	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
<b>Período de Seis Meses</b>								
Residencial	4.166	40%	2.397.271	4.127	41%	2.367.816	0,9%	1,2%
Comercial	1.816	17%	344.646	1.714	17%	341.472	6,0%	0,9%
Industrias	1.726	17%	6.261	1.703	17%	6.105	1,4%	2,6%
Sistema de Peaje	2.168	21%	728	2.100	21%	697	3,2%	4,4%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	348	3%	22	335	3%	22	3,8%	0,0%
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	198	2%	380	192	2%	378	3,1%	0,5%
<b>Total</b>	<b>10.422</b>	<b>100%</b>	<b>2.749.308</b>	<b>10.170</b>	<b>100%</b>	<b>2.716.490</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,2%</b>
<b>Segundo Trimestre</b>								
Residencial	2.136	41%	2.397.271	1.973	40%	2.367.816	8,3%	1,2%
Comercial	909	17%	344.646	826	17%	341.472	10,0%	0,9%
Industrias	844	16%	6.261	831	17%	6.105	1,6%	2,6%
Sistema de Peaje	1.071	20%	728	1.037	21%	697	3,3%	4,4%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	194	4%	22	188	4%	22	3,1%	0,0%
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	117	2%	380	107	2%	378	10,1%	0,5%
<b>Total</b>	<b>5.272</b>	<b>100%</b>	<b>2.749.308</b>	<b>4.961</b>	<b>100%</b>	<b>2.716.490</b>	<b>6,3%</b>	<b>1,2%</b>

La electricidad vendida en el segundo trimestre de 2013 aumentó un 6,2% en términos de GWh con respecto al mismo período del 2012, como también la cantidad de clientes de Edenor el cual aumentó un 1,2%.

Cabe destacar que 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 consolidan más en nuestras operaciones de distribución.



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

**Ventas netas consolidadas por AR\$1.138,4 millones** en el segundo trimestre de 2013, un 36,4% inferior a los AR\$1.791,3 millones del mismo período de 2012, explicado principalmente por la caída del 74,5% de las ventas en generación (AR\$794,2 millones), el cual fue parcialmente compensado por aumentos de 15,7% (AR\$111,5 millones) en el segmento de distribución y 3.2% (AR\$1,6 millones) en holding y otros.

**EBITDA ajustado consolidado de AR\$(129,8) millones**, AR\$181,0 millones menos que el mismo período de 2012, explicado por reducciones de AR\$51,3 millones en generación y AR\$149,3 millones en distribución, parcialmente compensados por aumentos de AR\$3,2 millones en transmisión y AR\$16,4 millones en holding y otros.

**Ganancia neta consolidada bajo NIIF de AR\$1.726,9 millones**, de los cuales AR\$931,8 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$100,6 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en el mismo período de 2012, principalmente debido al reconocimiento de mayores costos por la Resolución N° 250/13 con impacto en el segmento de distribución, el cual registró una ganancia neta atribuible a los propietarios de la Compañía de AR\$963,0 millones, sumado a la menor pérdida neta en nuestro segmento de transmisión (AR\$3,0 millones), parcialmente compensados por una pérdida neta en generación (AR\$37,3 millones) y a una menor ganancia en holding y otros (AR\$9,2 millones).

### 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	6M 13	6M 12	2T13	2T12
Resultado operativo consolidado	1.550,9	(93,9)	1.897,5	(93,5)
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	182,8	190,3	93,8	94,9
<b>EBITDA consolidado bajo NIIF</b>	<b>1.733,8</b>	<b>96,4</b>	<b>1.991,3</b>	<b>1,4</b>
<b>Ajustes del segmento de generación:</b>				
Indemnización del seguro a CTLL	(40,5)	(133,8)	(3,1)	(101,2)
Reconocimiento de ingresos con Isolux sobre obra en CTLL	(84,8)	-	(84,8)	-
<b>Ajustes del segmento de transmisión:</b>				
Acuerdo Instrumental	20,7	9,2	3,6	5,1
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	21,1	22,4	13,2	10,6
Resultado operativo del segmento transmisión	(31,0)	(29,4)	(9,5)	(13,3)
Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión	21,0	19,3	10,7	8,9
Resultados por Proyecto Cuarta Línea	17,9	22,1	8,9	9,8
Resultado por participación	13,2	10,3	3,0	5,1
<b>Ajustes del segmento de distribución:</b>				
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica ("PUREE") de Edenor	279,9	204,5	150,2	125,8
Cargos por mora	19,3	14,8	11,1	7,2
Reconocimiento mayores costos - Res. SE N° 250/13	(2.212,6)	-	(2.212,6)	-
<b>Ajustes del segmento de holding y otros:</b>				
Resultado por participación en asociadas (EPCA)	(4,2)	0,2	1,4	2,3
<b>EBITDA ajustado consolidado</b>	<b>(267,3)</b>	<b>213,7</b>	<b>(129,8)</b>	<b>51,2</b>

## 4.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$mm)	6 Meses			2do Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	795,8	1.766,0	-54,9%	271,2	1.065,4	-74,5%
Costo de ventas	(780,8)	(1.513,2)	-48,4%	(225,7)	(955,5)	-76,4%
<b>Resultado bruto</b>	<b>15,0</b>	<b>252,8</b>	<b>-94,1%</b>	<b>45,5</b>	<b>109,9</b>	<b>-58,6%</b>
Gastos de comercialización	(24,6)	(27,0)	-9,0%	(12,2)	(15,5)	-21,2%
Gastos de administración	(64,5)	(66,7)	-3,3%	(33,1)	(41,1)	-19,6%
Otros ingresos operativos	142,5	136,8	+4,2%	103,9	102,8	+1,1%
Otros egresos operativos	(19,7)	(13,7)	+44,0%	(12,9)	(6,2)	+108,5%
<b>Resultado operativo</b>	<b>48,6</b>	<b>282,2</b>	<b>-82,8%</b>	<b>91,2</b>	<b>149,8</b>	<b>-39,2%</b>
Ingresos financieros	29,3	34,5	-15,1%	13,8	21,1	-34,3%
Gastos financieros	(106,5)	(108,6)	-2,0%	(61,4)	(50,5)	+21,5%
Otros resultados financieros	(183,2)	(93,5)	+96,0%	(137,9)	(93,6)	+47,3%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(211,8)</b>	<b>114,6</b>	<b>NA</b>	<b>(94,3)</b>	<b>26,8</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	83,0	(34,1)	NA	42,1	(5,6)	NA
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>(128,7)</b>	<b>80,4</b>	<b>NA</b>	<b>(52,1)</b>	<b>21,2</b>	<b>NA</b>
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	(122,0)	80,1	NA	(37,3)	32,9	NA
Participación no controladora	(6,8)	0,3	NA	(14,8)	(11,8)	+25,8%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>(29,3)</b>	<b>216,6</b>	<b>NA</b>	<b>30,3</b>	<b>81,6</b>	<b>-62,8%</b>

- En el segundo trimestre del 2013 el margen bruto de generación fue de AR\$45,5 millones, una disminución del 58,6% 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 CPB y menor despacho en nuestras unidades hidráulicas.
- En comparación con el segundo trimestre de 2012, los gastos de comercialización y administración disminuyeron en AR\$11,4 millones en el mismo período de 2013, debido a la realocación de gastos entre segmentos.
- En el rubro de otros ingresos operativos, durante el 2T13 se devengaron en concepto de recupero del seguro por el siniestro en CTLL AR\$3,1 millones, comparado con los AR\$101,2 millones durante el mismo período de 2012, sumado el devengamiento en el 2T13 del último hito de pago a los contratistas de la obra en la expansión de CTLL, por AR\$84,8 millones.
- La mayor pérdida de AR\$62,4 millones por resultados financieros netos con respecto al segundo 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, principalmente en CPB (AR\$19,3 millones) y en nuestras unidades hidroeléctricas (AR\$64,4 millones).
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de generación no incluye el recupero del seguro, como tampoco el devengamiento del último hito de pago a los contratistas de CTLL.

## 4.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$mm)	6 Meses			2do Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	161,7	123,7	+30,7%	95,9	62,5	+53,4%
Costo de ventas	(158,8)	(124,7)	+27,3%	(85,8)	(61,1)	+40,5%
<b>Resultado bruto</b>	<b>2,9</b>	<b>(1,1)</b>	<b>NA</b>	<b>10,1</b>	<b>1,4</b>	<b>NA</b>
Gastos de administración	(36,8)	(29,1)	+26,4%	(19,3)	(14,4)	+33,9%
Otros ingresos operativos	1,0	0,9	+14,9%	(0,3)	(0,3)	-3,1%
Otros egresos operativos	(0,0)	(0,0)	-29,3%	(0,0)	(0,0)	+8,8%
<b>Resultado operativo</b>	<b>(33,0)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>+12,4%</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>-28,3%</b>
Ingresos financieros	57,1	36,7	+55,5%	35,5	18,7	+89,9%
Gastos financieros	(29,3)	(25,9)	+13,4%	(15,0)	(13,3)	+12,8%
Otros resultados financieros	(26,8)	(7,3)	+266,7%	(15,4)	(4,5)	+242,0%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(32,1)</b>	<b>(25,8)</b>	<b>+24,1%</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(12,4)</b>	<b>-64,4%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	10,7	8,3	+29,1%	1,4	3,9	-62,6%
<b>Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>(21,4)</b>	<b>(17,5)</b>	<b>+21,8%</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(8,5)</b>	<b>-65,2%</b>
Operaciones discontinuadas	(1,6)	(0,9)	+76,3%	(0,9)	(0,5)	+67,1%
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	9,7	8,0	+22,0%	0,8	3,8	-78,0%
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>+26,3%</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>-42,5%</b>
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	(13,3)	(10,5)	+26,3%	(3,0)	(5,3)	-42,5%
<i>Participación no controladora</i>	-	-	NA	-	-	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>26,6</b>	<b>21,3</b>	<b>+25,0%</b>	<b>13,8</b>	<b>10,6</b>	<b>+30,1%</b>

- El segundo trimestre del 2013 incluye ventas por AR\$31,5 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\$5,6 millones.
- La pérdida operativa de nuestro segmento de transmisión disminuyó un 28,3% con respecto al segundo trimestre de 2012, principalmente como consecuencia de un mayor reconocimiento del retroactivo por IVC, efecto parcialmente compensado por incrementos de costos laborales 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\$3,6 millones en el segundo trimestre de 2013 vs. AR\$5,1 millones en el segundo trimestre de 2012, más AR\$8,9 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\$9,8 millones en el mismo período de 2012.

### 4.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$mm)	6 Meses			2do Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	1.656,8	1.435,2	+15,4%	820,4	708,9	+15,7%
Costo de ventas	(1.885,7)	(1.462,8)	+28,9%	(969,2)	(765,8)	+26,5%
<b>Resultado bruto</b>	<b>(228,9)</b>	<b>(27,6)</b>	<b>NA</b>	<b>(148,7)</b>	<b>(56,9)</b>	<b>+161,4%</b>
Gastos de comercialización	(263,4)	(162,1)	+62,5%	(149,5)	(91,0)	+64,3%
Gastos de administración	(164,4)	(110,0)	+49,4%	(89,3)	(52,5)	+70,1%
Otros ingresos operativos	11,0	8,3	+32,7%	7,6	6,9	+10,8%
Otros egresos operativos	(58,6)	(63,5)	-7,8%	(32,7)	(38,1)	-14,0%
Reconocimiento Mayores Costos - Res. N° 250/13	2.212,6	-	NA	2.212,6	-	NA
Resultado por participación en negocios conjuntos	0,0	(0,0)	NA	0,0	(0,0)	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.508,4</b>	<b>(355,0)</b>	<b>NA</b>	<b>1.800,0</b>	<b>(231,6)</b>	<b>NA</b>
Ingresos financieros	214,2	33,7	NA	194,9	26,0	NA
Gastos financieros	(162,4)	(100,9)	+60,9%	(32,9)	(55,6)	-40,8%
Otros resultados financieros	(128,6)	(75,2)	+71,1%	(49,1)	(50,5)	-2,8%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.431,6</b>	<b>(497,4)</b>	<b>NA</b>	<b>1.912,9</b>	<b>(311,7)</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(117,6)	48,7	NA	(148,1)	7,1	NA
<b>Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>1.314,0</b>	<b>(448,7)</b>	<b>NA</b>	<b>1.764,8</b>	<b>(304,6)</b>	<b>NA</b>
Operaciones discontinuadas	(122,1)	55,5	NA	8,0	15,5	-48,5%
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>1.192,0</b>	<b>(393,2)</b>	<b>NA</b>	<b>1.772,8</b>	<b>(289,1)</b>	<b>NA</b>
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	609,6	(240,9)	NA	963,0	(172,9)	NA
Participación no controladora	582,4	(152,3)	NA	809,8	(116,1)	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>(294,7)</b>	<b>(31,7)</b>	<b>NA</b>	<b>(195,6)</b>	<b>(46,3)</b>	<b>NA</b>

- En el 2T13, las ventas netas aumentaron en 15,7% con respecto al 2T12, principalmente debido a 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. Por esta Resolución, durante el 2T13 Edenor cobró un monto adicional de AR\$99,6 millones.
- El costo de ventas, los gastos de administración y de comercialización, y los otros resultados operativos, excluyendo compras de energía, aumentaron en 41,1% con respecto al segundo trimestre de 2012, principalmente debido al aumento de costos operativos y salariales y honorarios a terceros.
- Las compras de energía en el 2T13 aumentaron en un 18,9%, 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.
- El 9 de mayo Edenor fue notificada de la Resolución N° 250/13, que permitió compensar las deudas que ésta registra bajo el concepto de PUREE con los créditos que tiene por la aplicación del Mecanismo de Monitoreo de Costos ("MMC"). En consecuencia, durante el 2T13 se procedió a registrar contablemente como ingreso los créditos derivados del MMC por AR\$2.212,6 millones.
- Los resultados financieros netos aumentaron AR\$193,0 millones en el 2T13 con respecto al mismo período de 2012, principalmente debido al reconocimiento de intereses ganados por la aplicación de la Resolución N° 250/13, efecto parcialmente compensado con mayores pérdidas por 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 2T13 incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto del PUREE por AR\$150,2 millones y cargos por mora por AR\$11,1 millones, y excluye el ingreso devengado por la aplicación de la Res. 250/13.

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

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$mm)	6 Meses			2do Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	87,8	85,9	+2,2%	50,8	49,2	+3,2%
Costo de ventas	(42,3)	(25,2)	+67,8%	(20,3)	(14,1)	+44,6%
<b>Resultado bruto</b>	<b>45,5</b>	<b>60,7</b>	<b>-25,1%</b>	<b>30,4</b>	<b>35,1</b>	<b>-13,4%</b>
Gastos de comercialización	(2,5)	(2,0)	+24,6%	(1,4)	(1,5)	-3,9%
Gastos de administración	(42,7)	(74,2)	-42,4%	(25,6)	(40,5)	-36,9%
Otros ingresos operativos	9,7	7,6	+28,7%	8,6	3,6	+138,3%
Otros egresos operativos	(5,0)	(2,6)	+94,4%	(1,3)	(1,0)	+27,2%
Resultado por participación en asociadas	4,2	(0,2)	NA	(1,4)	(2,3)	-38,9%
<b>Resultado operativo</b>	<b>9,2</b>	<b>(10,7)</b>	<b>NA</b>	<b>9,4</b>	<b>(6,6)</b>	<b>NA</b>
Ingresos financieros	2,5	0,4	NA	1,2	0,2	NA
Gastos financieros	(11,6)	(23,2)	-49,8%	(8,4)	(11,1)	-24,2%
Otros resultados financieros	73,6	59,5	+23,8%	11,1	64,1	-82,7%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>73,6</b>	<b>26,1</b>	<b>+182,5%</b>	<b>13,3</b>	<b>46,7</b>	<b>-71,5%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(2,7)	(2,7)	+2,4%	(4,1)	(2,1)	+94,7%
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo</b>	<b>70,9</b>	<b>23,4</b>	<b>+202,9%</b>	<b>9,2</b>	<b>44,6</b>	<b>-79,3%</b>
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	70,9	23,4	+202,9%	9,2	44,6	-79,3%
Participación no controladora	-	-	NA	-	-	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>30,1</b>	<b>7,6</b>	<b>+295,7%</b>	<b>21,7</b>	<b>5,3</b>	<b>NA</b>

- En el segundo trimestre de 2013, el resultado operativo de nuestro segmento holding y otros aumentó en AR\$16,0 millones con respecto al 2T12, debido a la disminución del 35,8% de los gastos de comercialización y administrativos producto de la cesión del personal, y un aumento de AR\$19,3 millones en el resultado operativo de Petrolera Pampa. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por menores ingresos de fees.
- La caída de los resultados financieros netos de AR\$49,4 millones se debe principalmente a mayores pérdidas por diferencia de cambio, compensado por mayores ganancias por tenencia de CIESA (AR\$32 millones).
- 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 Período de Seis Meses por Subsidiaria (AR\$mm)

Subsidiaria	6 Meses 2013				6 Meses 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%	6,3	(23,5)	(0,2)	56,0%	11,7	(18,1)	4,0
Los Nihuales	47,0%	17,5	(14,2)	(6,8)	47,0%	25,1	(7,0)	(3,6)
CPB	100,0%	(49,3)	69,9	(45,5)	100,0%	(17,6)	90,7	(9,4)
CTG	92,3%	49,9	168,4	(0,9)	92,3%	33,2	199,9	2,8
CTLL <sup>1</sup>	100,0%	(67,5)	1.077,5	(76,2)	100,0%	155,5	936,6	79,3
CTP	78,6%	12,3	(1,5)	6,5	78,6%	9,6	106,9	0,1
Otras compañías y eliminaciones <sup>3</sup>		1,5	(47,9)	1,2		(1,0)	(180,0)	7,0
<b>Subtotal Generación</b>		<b>(29,3)</b>	<b>1.228,7</b>	<b>(122,0)</b>		<b>216,6</b>	<b>1.129,0</b>	<b>80,1</b>
<b>Segmento de Transmisión</b>								
Transener	26,3%	56,2	739,8	(44,5)	26,3%	40,1	575,0	(32,5)
Ajuste consolidación 50%		(28,1)	(369,9)	22,2		(20,1)	(287,5)	16,2
Ajustes y eliminaciones <sup>3</sup>		(1,5)	(19,9)	9,0		1,2	(20,1)	5,7
<b>Subtotal Transmisión</b>		<b>26,6</b>	<b>350,0</b>	<b>(13,3)</b>		<b>21,3</b>	<b>267,4</b>	<b>(10,5)</b>
<b>Segmento de Distribución</b>								
Edenor <sup>1</sup>	55,4%	(290,6)	987,9	1.303,4	55,4%	(32,4)	975,4	(349,9)
EASA <sup>1</sup>	100,0%	(31,1)	558,4	(109,6)	100,0%	6,6	434,5	(41,3)
Ajustes y eliminaciones <sup>3</sup>		27,0	(501,2)	(584,2)		(5,9)	(311,6)	150,3
<b>Subtotal Distribución</b>		<b>(294,7)</b>	<b>1.045,1</b>	<b>609,6</b>		<b>(31,7)</b>	<b>1.098,4</b>	<b>(240,9)</b>
<b>Segmento de Holding y Otros</b>								
Petrolera Pampa	100,0%	31,7	151,2	(2,7)	100,0%	15,7	127,6	(3,6)
Otras compañías y eliminaciones <sup>3</sup>		(1,6)	115,1	73,6		(8,1)	558,9	27,0
<b>Subtotal Holding y Otros</b>		<b>30,1</b>	<b>266,2</b>	<b>70,9</b>		<b>7,6</b>	<b>686,5</b>	<b>23,4</b>
Eliminaciones		-	(350,0)	-		-	(267,4)	-
<b>Total Consolidado atribuible a la Compañía</b>		<b>(267,3)</b>	<b>2.540,0</b>	<b>545,3</b>		<b>213,7</b>	<b>2.913,9</b>	<b>(147,8)</b>
<b>Total Ajustado por Tenencia Accionaria</b>		<b>(182,1)</b>	<b>2.105,7</b>	<b>545,3</b>		<b>197,6</b>	<b>2.448,6</b>	<b>(147,8)</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.

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

Subsidiaria	2do Trimestre 2013				2do 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%	(0,8)	(23,5)	(4,4)	56,0%	0,3	(18,1)	(1,0)
Los Nihuiles	47,0%	2,5	(14,2)	(11,4)	47,0%	7,3	(7,0)	(11,1)
CPB	100,0%	(21,0)	69,9	(27,0)	100,0%	(15,9)	90,7	(9,0)
CTG	92,3%	33,9	168,4	1,9	92,3%	9,6	199,9	(0,2)
CTLL <sup>1</sup>	100,0%	11,8	1.077,5	(0,5)	100,0%	75,3	936,6	51,6
CTP	78,6%	5,2	(1,5)	2,1	78,6%	4,9	106,9	(0,3)
Otras compañías y eliminaciones <sup>3</sup>		(1,2)	(47,9)	1,9		0,3	(180,0)	3,0
<b>Subtotal Generación</b>		<b>30,3</b>	<b>1.228,7</b>	<b>(37,3)</b>		<b>81,6</b>	<b>1.129,0</b>	<b>32,9</b>
<b>Segmento de Transmisión</b>								
Transener	26,3%	29,0	739,8	(8,8)	26,3%	22,8	575,0	(15,9)
Ajuste consolidación 50%		(14,5)	(369,9)	4,4		(11,4)	(287,5)	7,9
Ajustes y eliminaciones <sup>3</sup>		(0,7)	(19,9)	1,4		(0,8)	(20,1)	2,7
<b>Subtotal Transmisión</b>		<b>13,8</b>	<b>350,0</b>	<b>(3,0)</b>		<b>10,6</b>	<b>267,4</b>	<b>(5,3)</b>
<b>Segmento de Distribución</b>								
Edenor <sup>1</sup>	55,4%	(206,9)	987,9	1.815,3	55,4%	(51,7)	975,4	(256,8)
EASA <sup>1</sup>	100,0%	0,8	558,4	(41,6)	100,0%	0,0	434,5	(25,7)
Ajustes y eliminaciones <sup>3</sup>		10,6	(501,2)	(810,7)		5,4	(311,6)	109,6
<b>Subtotal Distribución</b>		<b>(195,6)</b>	<b>1.045,1</b>	<b>963,0</b>		<b>(46,3)</b>	<b>1.098,4</b>	<b>(172,9)</b>
<b>Segmento de Holding y Otros</b>								
Petrolera Pampa	100,0%	28,5	151,2	5,9	100,0%	6,0	127,6	(3,1)
Otras compañías y eliminaciones <sup>3</sup>		(6,9)	115,1	3,3		(0,7)	558,9	47,7
<b>Subtotal Holding y Otros</b>		<b>21,7</b>	<b>266,2</b>	<b>9,2</b>		<b>5,3</b>	<b>686,5</b>	<b>44,6</b>
Eliminaciones		-	(350,0)	-		-	(267,4)	-
<b>Total Consolidado atribuible a la Compañía</b>		<b>(129,8)</b>	<b>2.540,0</b>	<b>931,8</b>		<b>51,2</b>	<b>2.913,9</b>	<b>(100,6)</b>
<b>Total Ajustado por Tenencia Accionaria</b>		<b>(53,9)</b>	<b>2.105,7</b>	<b>931,8</b>		<b>60,9</b>	<b>2.448,6</b>	<b>(100,6)</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 segundo trimestre de 2013 el miércoles 14 de agosto 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 el Sr. Mariano Batistella, Gerente de Proyectos Especiales, Planeamiento Estratégico 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 (800) 860-2442 desde los Estados Unidos, o desde cualquier otro país al +1 (412) 858-4600. 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)