

Resultados del período de seis meses y trimestre finalizado el 30 de junio de 2014

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 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 período de seis meses y trimestre finalizado el 30 de junio de 2014:

Ventas netas consolidadas por AR\$2.921,4 millones¹ en el semestre finalizado el 30 de junio de 2014, un 15,4% superior a los AR\$2.531,1 millones del mismo período de 2013, explicado por aumentos del 31,8% (AR\$253,0 millones) en generación, 5,8% (AR\$96,4 millones) en distribución y 81,5% (AR\$71,6 millones) en el segmento de holding y otros.

EBITDA ajustado² consolidado de AR\$(34,5) millones en el semestre finalizado el 30 de junio de 2014, comparado con AR\$(282,7) millones del mismo período de 2013, explicado por aumentos de AR\$479,2 millones en generación y AR\$168,4 millones en transmisión, parcialmente compensados por un menor EBITDA ajustado de AR\$397,9 millones en distribución y de AR\$1,5 millones en holding y otros.

Pérdida consolidada de AR\$395,2 millones en el semestre finalizado el 30 de junio de 2014, de los cuales AR\$80,4 millones de pérdida son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$545,3 millones de ganancia atribuible a los propietarios de la Compañía en mismo período de 2013. Los resultados de ambos períodos se vieron afectados por el reconocimiento por mayores costos (“MMC”) en el segmento de distribución, producto de la aplicación de la Resolución SE N° 250/2013 y sus extensiones, registrando durante el primer semestre de 2014 una ganancia de AR\$735,5 millones, comparado con AR\$2.212,6 millones devengados durante el mismo período de 2013.

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.

Principales Resultados del Segundo Trimestre de 2014³

Ventas netas consolidadas por AR\$1.489,9 millones en el segundo trimestre de 2014, un 30,8% superior a los AR\$1.138,9 millones registrados en el mismo período de 2013, explicado por aumentos del 109,9% de las ventas en generación (AR\$298,7 millones), 3,9% (AR\$32,2 millones) en el segmento de distribución y 61,9% (AR\$31,4 millones) en holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$(113,0) millones, AR\$29,2 millones de menores pérdidas comparado a los AR\$(142,1) millones registrados en el mismo período de 2013, explicado por incrementos de AR\$255,2 millones en generación y AR\$94,0 millones en transmisión, parcialmente compensados por reducciones de AR\$289,0 millones en distribución y AR\$30,9 millones en holding y otros.

Ganancia neta consolidada de AR\$324,6 millones, de los cuales AR\$309,7 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$931,8 millones del mismo período de 2013. Los resultados de ambos períodos se vieron afectados por el reconocimiento por MMC en el segmento de distribución, producto de la aplicación de la Resolución SE N° 250/2013 y sus extensiones, registrando durante el segundo trimestre de 2014 una ganancia de AR\$735,5 millones, comparado con AR\$2.212,6 millones devengados durante el mismo período de 2013.

³ La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 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 2014 y 2013, y los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y de 2013.

1. Hechos Relevantes

1.1 | Emisión de Obligaciones Negociables (“ON”) de Petrolera Pampa

El 6 de junio de 2014 Petrolera Pampa emitió, en el marco del Programa de ON simples por hasta U\$S100 millones o su equivalente en otras monedas y dentro del régimen conocido como “Inciso k”, la ON Serie 2 por un valor nominal de AR\$525,4 millones con una tasa de interés Badlar privada. 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.

1.2 | Resolución SE N° 529/2014: Actualización del Esquema Remunerativo de Generación Eléctrica Implementado por la Resolución SE N° 95/2013

Con fecha 23 de mayo de 2014, la Secretaría de Energía (“SE”) emitió la Resolución SE N° 529/2014, donde actualiza retroactivamente las remuneraciones de generación eléctrica (costos fijos, costos variables y adicionales) a partir de las transacciones económicas correspondientes al mes de febrero de 2014.

Asimismo, la Resolución SE N° 529/2014 agrega un nuevo concepto de “Remuneración de los Mantenimientos No Recurrentes” (“Remuneración Mantenimientos”) con aplicación a partir de febrero 2014 y calculada mensualmente en función de la energía total generada. Tal remuneración tendrá como destino exclusivo el financiamiento de los mantenimiento mayores de unidades térmicas sujetos a la aprobación de la SE.

Por último, la Resolución SE N° 529/2014 dispuso que todas las centrales y electricidad comprendida en contratos regulados por la SE bajo remuneración diferencial, con excepción del Programa Energía Plus, no renueven al vencimiento sus contratos de abastecimiento de combustible, siendo provistos por Cammesa.

1.3 | Financiamiento de Cammesa para el Plan de Mantenimiento Mayor 2015-2016 de Central Piedra Buena (“CPB”)

En el marco del Contrato de mutuo y Cesión de Créditos en Garantía suscripto en abril de 2014 entre CPB y Cammesa, con el objetivo de financiar el Plan de Mantenimiento 2015-2016 por un monto total estimado de US\$82,6 millones más costos de nacionalización de repuestos importados e IVA, a la fecha de emisión de este Informe de Resultados CPB ha recibido los primeros desembolsos por parte de Cammesa por un total de AR\$28 millones.

1.4 | Nota SE N° 4.012/2014 Referente a Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”)

Con fecha 24 de junio de 2014 la SE dictó la Nota SE N° 4.012/2014, por la que procede a extender la aplicación de lo dispuesto en la Resolución SE N° 250/2013 hasta el 31 de marzo de 2014. En consecuencia, durante el segundo trimestre de 2014 Edenor ha registrado en sus Estados Financieros ingresos adicionales por reconocimiento de mayores costos del MMC correspondientes a la implementación de la Nota SE N° 4.012/2014 por AR\$735,5 millones e intereses netos adicionales por AR\$108,2 millones.

Adicionalmente, la mencionada Nota instruye a Cammesa a que proceda a compensar dichos reconocimientos con los pasivos por PUREE de AR\$168,4 millones, deuda comercial con Cammesa de

AR\$675,3 millones, y las LVFVD a emitir surgidas a partir de la Resolución SE N° 250/2013 con la deuda comercial que mantiene Edenor con Cammesa, por AR\$362,7 millones.

Asimismo, en función al déficit de caja de Edenor para afrontar mayores costos salariales, con fecha 10 de julio de 2014 Cammesa y Edenor formalizaron un contrato de mutuo y cesión de créditos en garantía para que se realice el financiamiento necesario para cubrir los mayores costos salariales mencionados. La devolución de los mencionados fondos será garantizada por Edenor con la cesión de las LVFVD excedentes que surjan por aplicación de la Nota SE N° 4.012/2014.

El 11 de julio de 2014 Edenor recibió el primer desembolso por parte de Cammesa por AR\$90 millones. Por otra parte, la mencionada Nota SE N° 4012/2014 deja manifiesto la transitoriedad de esta medida y asimismo se compromete a impulsar la suscripción antes del 30 de octubre de 2014, de un acuerdo instrumental integral o alternativa equivalente, con el objeto de abordar los aspectos regulatorios, económicos, financieros, de calidad y sustentabilidad del servicio público concesionado y la extensión del período de transición contractual hasta el 31 de diciembre de 2016.

1.5 | Nombramiento de Miembros del Directorio de Pampa

Con fecha 17 de junio la Asamblea General Ordinaria de Pampa designó a David Kary, Juan Cuattromo y Gerardo Paz como nuevos directores suplentes de Pampa. Asimismo, Gerardo Paz reviste de carácter de “no independiente”.

2. Indicadores Financieros Relevantes

2.1 | Balance General Consolidado (AR\$ Millones)

	Al 30.06.14	Al 31.12.13		Al 30.06.14	Al 31.12.13
ACTIVO			PATRIMONIO		
Participaciones en negocios conjuntos	192,0	188,6	Capital social	1.314,3	1.314,3
Participaciones en asociadas	132,8	134,8	Prima de emisión	337,8	263,5
Propiedades, planta y equipo	7.677,9	6.902,7	Reserva legal	14,3	-
Activos intangibles	887,1	901,8	Reserva facultativa	271,8	-
Activos biológicos	1,9	1,9	Reserva opciones de directores	263,8	259,4
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	681,1	432,7	Resultados no asignados	(80,4)	286,1
Activos por impuesto diferido	107,0	63,2	Otro resultado integral	(24,4)	(24,4)
Créditos por ventas y otros créditos	394,9	366,7	Patrimonio atribuible a los propietarios	2.097,2	2.098,9
Total del activo no corriente	10.074,8	8.992,5	Participación no controladora	539,3	776,0
Activos biológicos	0,1	0,6	Total del patrimonio	2.636,5	2.874,8
Inventarios	155,2	114,6			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.318,4	844,3	PASIVO		
Créditos por ventas y otros créditos	2.274,1	2.257,0	Deudas comerciales y otras deudas	1.528,3	1.295,9
Efectivo y equivalentes de efectivo	512,3	341,7	Préstamos	3.489,9	2.924,5
Total del activo corriente	4.260,0	3.558,1	Ingresos diferidos	32,5	33,7
Activos clasificados como mantenidos para la venta	12,0	12,0	Remuneraciones y cargas sociales a pagar	30,3	26,0
Total del activo	14.346,8	12.562,6	Planes de beneficios definidos	140,2	136,5
			Pasivo por impuesto diferido	369,3	416,6
			Cargas fiscales	174,1	150,1
			Provisiones	87,6	91,5
			Total del pasivo no corriente	5.852,3	5.074,7
			Deudas comerciales y otras deudas	4.011,8	3.098,6
			Préstamos	1.033,6	753,6
			Ingresos diferidos	0,8	-
			Remuneraciones y cargas sociales a pagar	530,7	501,4
			Planes de beneficios definidos	22,9	8,6
			Cargas fiscales	208,1	239,7
			Provisiones	50,1	11,2
			Total del pasivo corriente	5.858,0	4.613,1
			Total del pasivo	11.710,3	9.687,7
			Total del pasivo y del patrimonio	14.346,8	12.562,6

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

	1er Semestre		2do Trimestre	
	2014	2013	2014	2013
Ingresos por ventas	2.921,4	2.531,1	1.489,9	1.138,9
Costo de ventas	(2.811,6)	(2.711,8)	(1.494,0)	(1.216,3)
Resultado bruto	109,8	(180,7)	(4,0)	(77,5)
Gastos de comercialización	(296,2)	(290,5)	(141,9)	(163,1)
Gastos de administración	(404,7)	(263,0)	(240,3)	(144,1)
Otros ingresos operativos	114,8	163,2	74,5	120,1
Otros egresos operativos	(156,1)	(84,3)	(91,5)	(50,4)
Resultado por participación en negocios conjuntos	(2,7)	(13,2)	22,7	(3,0)
Resultado por participación en asociadas	(2,0)	4,2	5,5	(1,4)
Desvalorización de propiedades, planta y equipo	-	-	-	-
Desvalorización de activos intangibles	-	-	-	-
Ganancia por adquisición de sociedades	-	-	-	-
Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13, Notas SE N° 6.852/13 y 4.012/14	(637,2)	(664,3)	(375,0)	(319,5)
Reconocimiento Mayores Costos - Res. SE N° 250/13 y Notas SE N° 6.852/13 y 4.012/14	735,5	2.212,6	735,5	2.212,6
Resultado operativo	98,4	1.548,3	360,5	1.893,2
Ingresos financieros	198,4	241,1	151,2	207,4
Gastos financieros	(558,5)	(274,8)	(303,7)	(96,5)
Otros resultados financieros	(201,5)	(238,2)	95,7	(175,9)
Resultados financieros, neto	(561,6)	(271,9)	(56,8)	(65,1)
Resultado antes de impuestos	(463,2)	1.276,4	303,7	1.828,0
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	68,0	(35,5)	20,8	(109,1)
Resultado por operaciones continuas	(395,2)	1.240,9	324,6	1.718,9
Operaciones discontinuadas	-	(120,0)	-	(120,0)
Resultado del período	(395,2)	1.120,9	324,6	1.598,9
Atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	(80,4)	545,3	309,7	931,8
Operaciones continuas	(80,4)	627,7	309,7	927,6
Operaciones discontinuadas	-	(82,5)	-	4,2
Participación no controladora	(314,8)	575,6	14,9	667,0
Resultado por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:				
Resultado por acción básica y diluida por operaciones continuas	(0,0612)	0,4776	0,2356	0,7058
Resultado por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	-	(0,0627)	-	0,0032

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	CTLLL 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%
Período de Seis Meses							
Generación 6M2014 (GWh)	186	142	1.909	764	66	1.588	4.655
Participación de mercado	0,3%	0,2%	3,0%	1,2%	0,1%	2,5%	7,2%
Ventas 6M2014 (GWh)	208	165	1.984	1.070	66	1.632	5.125
Generación 6M2013 (GWh)	291	190	583	810	74	866	2.813
Variación de generación 6M2014 - 6M2013	-36,3%	-25,0%	+227,5%	-5,7%	-10,8%	+83,5%	+65,5%
Ventas 6M2013 (GWh)	436	323	862	1.097	74	1.134	3.925
Precio Promedio 6M2014 (AR\$ / MWh)	173,9	179,6	230,8	265,8	649,8	120,1	204,3
Margen Bruto Promedio 6M2014 (AR\$ / MWh)	4,9	(1,9)	191,5	81,3	n.d.	48,7	107,8
Margen Bruto Promedio 6M2013 (AR\$ / MWh)	57,1	38,2	(25,6)	52,2	195,8	(30,4)	13,4
Segundo Trimestre							
Generación 2T14 (GWh)	58	35	964	298	26	862	2.243
Participación de mercado	0,2%	0,1%	3,0%	0,9%	0,1%	2,7%	7,1%
Ventas 2T14 (GWh)	66	43	988	455	26	874	2.452
Generación 2T13 (GWh)	90	54	436	416	36	466	1.497
Variación de generación 2T14 - 2T13	-35,7%	-34,2%	+121,3%	-28,5%	-26,0%	+84,9%	+49,8%
Ventas 2T13 (GWh)	157	122	542	560	36	599	2.016
Precio Promedio 2T14 (AR\$ / MWh)	249,7	286,7	240,3	319,8	649,8	156,7	232,2
Margen Bruto Promedio 2T14 (AR\$ / MWh)	(33,3)	(59,0)	205,8	98,0	n.d.	87,7	131,5
Margen Bruto Promedio 2T13 (AR\$ / MWh)	41,0	20,1	56,9	63,1	176,4	(22,4)	33,7

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 margen bruto promedio de CTG de 2014 considera los resultados por CTP.

La generación del segundo trimestre de 2014 fue un 49,8% mayor que la del mismo período de 2013, principalmente debido a mayor generación en CTLL (+528 GWh) por el reinicio de las operaciones comerciales en junio 2013 del ciclo combinado, sumado a una mayor disponibilidad en CPB (+396 GWh) comparado con el mismo período de 2013.

Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por menor despacho en nuestras unidades hidroeléctricas debido a menores aportes y caudal de riego en la zona (-50 GWh), sumado a un menor despacho de CTG y CTP (-128 GWh).

3.2 | Segmento de Distribución

Edenor	2014			2013			Variación	
	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Periodo de Seis Meses								
Residencial	4.502	43%	2.429.998	4.166	40%	2.397.271	+8,1%	+1,4%
Comercial	1.698	16%	346.786	1.816	17%	344.646	-6,5%	+0,6%
Industrias	1.656	16%	6.443	1.726	17%	6.261	-4,1%	+2,9%
Sistema de Peaje	2.111	20%	678	2.168	21%	728	-2,6%	-6,9%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	342	3%	22	348	3%	22	-1,9%	-
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	199	2%	394	204	2%	380	-2,4%	+3,7%
Total	10.507	100%	2.784.321	10.429	100%	2.749.308	+0,8%	+1,3%
Segundo Trimestre								
Residencial	2.283	43%	2.429.998	2.136	41%	2.397.271	+6,9%	+1,4%
Comercial	855	16%	346.786	909	17%	344.646	-5,9%	+0,6%
Industrias	831	16%	6.443	844	16%	6.261	-1,5%	+2,9%
Sistema de Peaje	1.033	19%	678	1.071	20%	728	-3,6%	-6,9%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	190	4%	22	194	4%	22	-2,1%	-
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	112	2%	394	118	2%	380	-5,0%	+3,7%
Total	5.304	100%	2.784.321	5.272	100%	2.749.308	+0,6%	+1,3%

La electricidad vendida en el segundo trimestre de 2014 aumentó un 0,6% en términos de GWh con respecto al mismo período del 2013, como también la cantidad de clientes de Edenor la cual aumentó un 1,3%.

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

Ventas netas consolidadas por AR\$1.489,9 millones en el segundo trimestre de 2014, un 30,8% superior a los AR\$1.138,9 millones registrados en el mismo período de 2013, explicado por aumentos del 109,9% de las ventas en generación (AR\$298,7 millones), 3,9% (AR\$32,2 millones) en el segmento de distribución y 61,9% (AR\$31,4 millones) en holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$(113,0) millones, AR\$29,2 millones de menores pérdidas comparado a los AR\$(142,1) millones registrados en el mismo período de 2013, explicado por incrementos de AR\$255,2 millones en generación y AR\$94,0 millones en transmisión, parcialmente compensados por reducciones de AR\$289,0 millones en distribución y AR\$30,9 millones en holding y otros.

Ganancia neta consolidada de AR\$324,6 millones, de los cuales AR\$309,7 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$931,8 millones del mismo período de 2013. Los resultados de ambos períodos se vieron afectados por el reconocimiento por MMC en el segmento de distribución, producto de la aplicación de la Resolución SE N° 250/2013 y sus extensiones, registrando durante el segundo trimestre de 2014 una ganancia de AR\$735,5 millones, comparado con AR\$2.212,6 millones devengados durante el mismo período de 2013.

Cálculo del EBITDA Consolidado Ajustado

El siguiente cuadro muestra en detalle los ajustes y conciliaciones para el cálculo del EBITDA consolidado ajustado:

En AR\$ millones	6M14	6M13	2T14	2T13
Resultado operativo consolidado	98,4	1.548,3	360,5	1.893,2
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	205,1	180,1	102,3	92,4
EBITDA consolidado bajo NIIF	303,4	1.728,4	462,8	1.985,6
Ajustes del segmento de generación:				
Indemnización del seguro a CTLL	(0,1)	(40,5)	-	(3,1)
Reconocimiento de ingresos con Isolux sobre obra en CTLL	-	(84,8)	-	(84,8)
Recupero de impuesto sobre los ingresos brutos	(37,9)	-	(37,9)	-
Ajustes del segmento de transmisión:				
Acuerdo Instrumental / Convenio de Renovación	97,0	20,7	34,8	3,6
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	91,0	11,1	43,7	6,5
Resultado operativo del segmento transmisión	34,5	(41,0)	34,4	(16,1)
Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión	21,5	21,0	10,8	10,7
Resultados por Proyecto Cuarta Línea	32,2	17,9	21,1	8,9
Resultado por participación	2,8	13,3	(22,6)	3,0
Ajustes del segmento de distribución:				
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica ("PUREE") de Edenor	224,7	279,9	114,3	150,2
Cargos por mora	20,9	19,3	10,4	11,1
Reconocimiento mayores costos - Res. SE N° 250/13 y Notas SE N° 6.852/13 y 4.012/14	(735,5)	(2.212,6)	(735,5)	(2.212,6)
Ajustes del segmento de holding y otros:				
Resultado por participación en asociadas (EPCA)	2,0	(4,2)	(5,5)	1,4
EBITDA ajustado consolidado	(34,5)	(282,7)	(113,0)	(142,1)

4.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$ millones)	1er Semestre			2do Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	1.048,8	795,8	+31,8%	570,4	271,7	+109,9%
Costo de ventas	(556,2)	(783,5)	-29,0%	(277,2)	(227,4)	+21,9%
Resultado bruto	492,6	12,3	NA	293,2	44,3	NA
Gastos de comercialización	(8,3)	(24,6)	-66,2%	9,5	(12,2)	NA
Gastos de administración	(85,3)	(61,8)	+38,0%	(43,9)	(31,9)	+37,5%
Otros ingresos operativos	58,4	142,5	-59,0%	43,8	103,9	-57,8%
Otros egresos operativos	(35,1)	(20,5)	+71,3%	(12,0)	(13,9)	-13,3%
Resultado operativo	422,3	47,9	NA	290,7	90,2	+222,4%
Ingresos financieros	68,1	29,3	+132,8%	30,5	13,9	+119,5%
Gastos financieros	(129,4)	(105,7)	+22,4%	(59,3)	(60,4)	-1,8%
Otros resultados financieros	(265,7)	(183,2)	+45,0%	(17,5)	(137,9)	-87,3%
Resultado antes de impuestos	95,2	(211,8)	NA	244,3	(94,3)	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	29,6	83,0	-64,3%	(18,4)	42,1	NA
Resultado del período	124,8	(128,7)	NA	225,9	(52,1)	NA
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	113,9	(122,0)	NA	212,8	(37,3)	NA
Participación no controladora	11,0	(6,8)	NA	13,1	(14,8)	NA
EBITDA ajustado	449,2	(30,0)	NA	284,5	29,3	NA

- En el segundo trimestre del 2014 el margen bruto de generación fue de AR\$293,2 millones, un aumento de AR\$248,9 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 SE N° 220/07, mayor disponibilidad en CPB y a la actualización del esquema remunerativo por la aplicación de la Resolución SE N° 529/2014.
- En el rubro de otros ingresos operativos, en el 2T14 CTLL devengó un recuperó de impuestos por ingresos brutos de Neuquén de AR\$37,9 millones, debido a distintas resoluciones que definen el tratamiento fiscal de la electricidad de índole federal, y por ende, no sujeta al mencionado impuesto. Durante el 2T13 se devengó el recuperó del seguro por el siniestro en CTLL de AR\$3,1 millones y el último hito del contrato de CTLL con Isolux por AR\$84,8 millones.
- La menor pérdida de AR\$138,1 millones por resultados financieros netos con respecto al segundo trimestre de 2013 responde principalmente a menores pérdidas por el ajuste del valor actual de la acreencia consolidada con Cammesa de AR\$81 millones, parcialmente compensado por mayores pérdidas por diferencia de cambio netos, producto de la devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de generación no incluye el recuperó del seguro, devengamiento por contrato con Isolux y recuperó de impuestos a los ingresos brutos.

4.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$ millones)	1er Semestre			2do Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	311,9	161,7	+92,9%	169,9	95,9	+77,2%
Costo de ventas	(227,7)	(167,7)	+35,8%	(112,2)	(88,7)	+26,5%
Resultado bruto	84,1	(6,1)	NA	57,7	7,2	NA
Gastos de administración	(39,3)	(34,6)	+13,6%	(21,2)	(19,7)	+7,8%
Otros ingresos operativos	-	(2,3)	-100,0%	-	(3,6)	-100,0%
Otros egresos operativos	(10,6)	(0,0)	NA	(2,1)	(0,0)	NA
Resultado operativo	34,3	(43,0)	NA	34,3	(16,1)	NA
Ingresos financieros	112,0	56,2	+99,3%	57,9	35,1	+65,1%
Gastos financieros	(27,7)	(19,4)	+42,9%	(14,2)	(8,4)	+68,7%
Otros resultados financieros	(109,4)	(28,4)	+284,8%	(8,9)	(16,3)	-45,7%
Resultado antes de impuestos	9,3	(34,5)	NA	69,2	(5,8)	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(11,9)	11,6	NA	(24,5)	1,9	NA
Resultado por operaciones continuas	(2,6)	(23,0)	-88,7%	44,7	(3,9)	NA
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	(0,2)	9,7	NA	(22,1)	0,8	NA
Resultado del período	(2,8)	(13,3)	-79,2%	22,6	(3,0)	NA
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	(2,8)	(13,3)	-79,2%	22,6	(3,0)	NA
<i>Participación no controladora</i>	-	-	NA	-	-	NA
EBITDA ajustado	185,0	16,6	NA	101,1	7,1	NA

- El segundo trimestre del 2014 incluye ventas por AR\$104,0 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\$31,5 millones.
- La ganancia operativa de nuestro segmento de transmisión aumentó AR\$50,5 millones con respecto al segundo 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 ganancia de AR\$24,5 millones por resultados financieros netos con respecto al segundo trimestre de 2013 responde principalmente al mayor devengamiento de intereses correspondientes a la aplicación de los Acuerdos Instrumentales y Convenios de Renovación por AR\$38,1 millones en comparación con AR\$23,5 millones devengados en el mismo período de 2013, parcialmente compensada por mayores pérdidas por diferencia de cambio netos, producto de la devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense.
- 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\$34,8 millones en el 2T14 vs. AR\$3,6 millones en el 2T13, más AR\$21,1 millones por los intereses provenientes del Proyecto Cuarta Línea, comparado con AR\$8,9 millones en el mismo período de 2013.

4.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$ millones)	1er Semestre			2do Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	1.753,2	1.656,8	+5,8%	852,7	820,4	+3,9%
Costo de ventas	(2.230,6)	(1.887,4)	+18,2%	(1.197,8)	(970,0)	+23,5%
Resultado bruto	(477,4)	(230,6)	+107,0%	(345,1)	(149,6)	+130,7%
Gastos de comercialización	(280,3)	(263,4)	+6,4%	(147,2)	(149,5)	-1,5%
Gastos de administración	(208,8)	(164,4)	+27,0%	(116,3)	(89,3)	+30,2%
Otros ingresos operativos	16,6	11,0	+51,0%	8,5	7,6	+10,8%
Otros egresos operativos	(108,8)	(58,6)	+85,7%	(72,7)	(35,0)	+107,4%
Resultado por participación en negocios conjuntos	0,0	0,0	+82,2%	0,0	0,0	+82,2%
Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13, Notas SE N° 6852/13 y 4012/14	(1.058,7)	(706,0)	+50,0%	(672,8)	(415,8)	+61,8%
Reconocimiento Mayores Costos - Res. SE N° 250/13 y Notas SE N° 6852/13 y 4012/14	735,5	2.212,6	-66,8%	735,5	2.212,6	-66,8%
Resultado operativo	(323,1)	1.506,6	NA	62,8	1.796,8	-96,5%
Ingresos financieros	151,7	214,2	-29,2%	131,4	194,9	-32,6%
Gastos financieros	(389,3)	(162,4)	+139,7%	(219,1)	(30,6)	NA
Otros resultados financieros	(430,4)	(128,6)	+234,8%	(32,9)	(49,1)	-32,9%
Resultado antes de impuestos	(991,1)	1.429,8	NA	(57,9)	1.912,1	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	44,0	(115,8)	NA	29,9	(147,2)	NA
Resultado por operaciones continuas	(947,1)	1.314,0	NA	(28,0)	1.764,8	NA
Operaciones discontinuadas	-	(122,1)	-100,0%	-	8,0	-100,0%
Resultado del período	(947,1)	1.192,0	NA	(28,0)	1.772,8	NA
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	<i>(615,5)</i>	<i>609,6</i>	<i>NA</i>	<i>(38,9)</i>	<i>963,0</i>	<i>NA</i>
<i>Participación no controladora</i>	<i>(331,7)</i>	<i>582,4</i>	<i>NA</i>	<i>10,8</i>	<i>809,8</i>	<i>-98,7%</i>
EBITDA ajustado	(692,6)	(294,7)	+135,0%	(486,9)	(197,9)	+146,1%

- En el 2T14, las ventas netas aumentaron en 3,9% con respecto al 2T13, 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 2T14 Edenor cobró un monto adicional de AR\$115,8 millones.
- Los costos netos operativos, excluyendo compras de energía, aumentaron en 44,6% con respecto al 2T13, principalmente debido al aumento de costos operativos, salariales y honorarios a terceros, y al incremento en el consumo de materiales. Las compras de energía en el 2T14 cayeron en un 7,2% debido a una disminución en el costo de la provisión de generación móvil como consecuencia del reconocimiento parcial desde noviembre de 2013 de dichas compras como energía distribuida.
- La pérdida por resultados financieros netos aumentó AR\$235,9 millones en el 2T14 con respecto al mismo período de 2013, principalmente debido a mayores intereses por la deuda comercial con Cammesa, sumado a mayores pérdidas por diferencia de cambio neta producto de la devaluación de la moneda local. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por reconocimiento de intereses ganados por la aplicación de la Nota SE N° 4.012/2014.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de distribución en el 2T14 incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto del PUREE por AR\$114,3 millones y cargos por mora por AR\$10,4 millones.

4.4 | Análisis del Segmento Holding y Otros

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$ millones)	1er Semestre			2do Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	159,3	87,8	+81,5%	82,2	50,8	+61,9%
Costo de ventas	(62,9)	(42,3)	+48,8%	(33,6)	(20,3)	+64,9%
Resultado bruto	96,4	45,5	+112,0%	48,6	30,4	+59,8%
Gastos de comercialización	(7,6)	(2,5)	+209,3%	(3,9)	(1,4)	+177,5%
Gastos de administración	(112,1)	(42,6)	+162,9%	(81,1)	(25,5)	+218,1%
Otros ingresos operativos	39,8	9,7	NA	22,2	8,6	+158,9%
Otros egresos operativos	(12,2)	(5,2)	+133,9%	(6,8)	(1,5)	NA
Resultado por participación en asociadas	(2,0)	4,2	NA	5,5	(1,4)	NA
Resultado operativo	2,3	9,0	-75,1%	(15,5)	9,2	NA
Ingresos financieros	10,0	2,5	NA	6,2	1,2	NA
Gastos financieros	(71,5)	(11,5)	NA	(42,2)	(8,2)	NA
Otros resultados financieros	494,6	73,6	NA	146,1	11,1	NA
Resultado antes de impuestos	435,4	73,6	NA	94,7	13,3	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(5,6)	(2,7)	+105,8%	9,4	(4,1)	NA
Resultado del período	429,8	70,9	NA	104,1	9,2	NA
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	424,0	70,9	NA	113,2	9,2	NA
<i>Participación no controladora</i>	5,9	-	NA	(9,1)	-	NA
EBITDA ajustado	23,9	25,4	-6,0%	(11,7)	19,3	NA

- En el segundo trimestre de 2014, el margen bruto del segmento holding y otros arrojó un aumento del 59,8% con respecto al 2T13, principalmente contribuido por el aumento en las ventas de gas natural de Petrolera Pampa (+144,4%).
- La pérdida operativa de AR\$15,5 millones corresponde a un aumento de AR\$58,9 millones en los gastos operativos netos en Petrolera Pampa, comparado con el mismo período de 2013, parcialmente compensado por la compensación adicional de AR\$15,4 millones recibida a través del Programa de Inyección Excedente Resolución N° 1/2013.
- El aumento de los resultados financieros netos de AR\$106,1 millones se debe principalmente a mayores ganancias por tenencia de CIESA (AR\$102,9 millones) y a una mayor ganancia producto de diferencia de cambio.
- El EBITDA ajustado del segmento holding y otros no incluye el resultado por participación en asociadas, derivado de nuestra participación a través de PEPCA S.A. en el 10% de Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), compañía controladora de TGS.

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

Subsidiaria	1er Semestre 2014				1er Semestre 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%	(5,6)	(36,9)	8,2	56,0%	6,6	(23,5)	(0,6)
Los Nihuiles	47,0%	(0,7)	(21,9)	12,6	47,0%	18,3	(14,2)	(14,9)
CPB	100,0%	67,2	59,2	115,4	100,0%	(49,3)	69,9	(45,5)
CTG	90,4%	56,2	144,3	6,7	92,3%	49,3	168,4	(0,9)
CTLL ¹	100,0%	330,2	1.324,8	(13,3)	100,0%	(67,6)	1.077,5	(76,2)
CTP ³	-	-	-	-	78,6%	12,3	(1,5)	6,3
Otras compañías y eliminaciones ⁴		1,8	(99,2)	(15,7)		0,4	(47,9)	9,8
Subtotal Generación		449,2	1.370,2	113,9		(30,0)	1.228,7	(122,0)
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	373,3	874,8	(4,0)	26,3%	56,2	739,8	(44,5)
Ajuste consolidación 50%		(186,7)	(437,4)	2,0		(28,1)	(369,9)	22,2
Ajustes y eliminaciones ⁴		(1,7)	(21,4)	(0,8)		(11,5)	(19,9)	9,0
Subtotal Transmisión		185,0	416,0	(2,8)		16,6	350,0	(13,3)
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	51,5%	(680,4)	1.224,5	(722,8)	55,4%	(290,8)	987,9	1.303,4
EASA ¹	100,0%	(1,7)	917,3	(220,2)	100,0%	(31,1)	558,4	(109,6)
Ajustes y eliminaciones ⁴		(10,5)	(843,0)	327,6		27,3	(501,2)	(584,2)
Subtotal Distribución		(692,6)	1.298,8	(615,5)		(294,7)	1.045,1	609,6
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	50,0%	39,3	98,8	11,8	100,0%	31,7	151,2	(2,7)
Otras compañías y eliminaciones ⁴		(15,4)	(75,0)	412,2		(6,3)	115,1	73,6
Subtotal Holding y Otros		23,9	23,7	424,0		25,4	266,2	70,9
Eliminaciones		-	(416,0)	-		-	(350,0)	-
Total Consolidado atribuible a la Compañía		(34,5)	2.692,8	(80,4)		(282,7)	2.540,0	545,3
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		191,1	2.067,0	(80,4)		(190,6)	2.105,7	545,3

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 período 6M14 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.

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

Subsidiaria	2do Trimestre 2014				2do 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%	(4,5)	(36,9)	0,9	56,0%	(0,5)	(23,5)	(7,6)
Los Nihuales	47,0%	(4,8)	(21,9)	4,0	47,0%	3,4	(14,2)	(22,9)
CPB	100,0%	69,2	59,2	85,9	100,0%	(21,0)	69,9	(27,0)
CTG	90,4%	32,9	144,3	8,5	92,3%	34,0	168,4	1,9
CTLL ¹	100,0%	190,8	1.324,8	106,6	100,0%	8,8	1.077,5	(0,5)
CTP ³	-	-	-	-	78,6%	5,2	(1,5)	2,1
Otras compañías y eliminaciones ⁴		0,9	(99,2)	6,9		(0,6)	(47,9)	16,6
Subtotal Generación		284,5	1.370,2	212,8		29,3	1.228,7	(37,3)
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	203,7	874,8	88,8	26,3%	35,6	739,8	(8,8)
Ajuste consolidación 50%		(101,8)	(437,4)	(44,4)		(17,8)	(369,9)	4,4
Ajustes y eliminaciones ⁴		(0,7)	(21,4)	(21,8)		(10,7)	(19,9)	1,4
Subtotal Transmisión		101,1	416,0	22,6		7,1	350,0	(3,0)
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	51,5%	(479,4)	1.224,5	15,8	55,4%	(193,6)	987,9	1.815,4
EASA ¹	100,0%	(2,3)	917,3	(42,0)	100,0%	0,8	558,4	(40,8)
Ajustes y eliminaciones ⁴		(5,2)	(843,0)	(12,6)		(5,0)	(501,2)	(811,5)
Subtotal Distribución		(486,9)	1.298,8	(38,9)		(197,9)	1.045,1	963,0
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	50,0%	(2,9)	98,8	(18,1)	100,0%	28,5	151,2	5,9
Otras compañías y eliminaciones ⁴		(8,7)	(75,0)	131,3		(9,3)	115,1	3,3
Subtotal Holding y Otros		(11,7)	23,7	113,2		19,3	266,2	9,2
Eliminaciones		-	(416,0)	-		-	(350,0)	-
Total Consolidado atribuible a la Compañía		(113,0)	2.692,8	309,7		(142,1)	2.540,0	931,8
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		77,1	2.067,0	309,7		(59,2)	2.067,0	931,8

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 2T14 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 segundo trimestre de 2014 el miércoles 13 de agosto 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