

Buenos Aires, 19 de noviembre de 2012

Resultados del período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2012

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

Ventas netas consolidadas por AR\$5.758,7 millones¹ en el período de nueve meses 2012, un 30,9% superior a los AR\$4.400,2 millones del mismo período de 2011, explicado por aumentos del 30,9% (AR\$683,8 millones) en el segmento de generación, 29,0% (AR\$630,4 millones) en el segmento de distribución y de AR\$107,7 millones en holding y otros.

EBITDA ajustado² consolidado de AR\$405,9 millones, un 45,0% inferior al mismo período de 2011, explicado por reducciones del 56,5% (AR\$39,7 millones) en transmisión y del 90,9% (AR\$447,8 millones) en distribución, parcialmente compensados por un incremento del 64,3% (AR\$119,4 millones) en el segmento de generación y una mayor ganancia de AR\$36,4 millones en holding y otros.

Pérdida consolidada bajo NIIF de AR\$646,4 millones, de los cuales AR\$381,4 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$44,5 millones de ganancia atribuible a los propietarios de la Compañía en el mismo período de 2011, principalmente debido a mayores pérdidas en nuestros segmentos de transmisión (AR\$10,2 millones), distribución (AR\$495,5 millones), parcialmente compensados por menores pérdidas en nuestro segmento de generación (AR\$29,6 millones) y mayores ganancias en holding y otros (AR\$50,1 millones).

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 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 no controladora, incluyendo PUREE, otros ingresos no devengados, desvalorizaciones y otros ajustes derivados de la implementación de NIIF. Para mayor información sobre el EBITDA ajustado consolidado, por favor remitirse a la sección 4 de este informe.

Principales Resultados del Tercer Trimestre de 2012³

Ventas netas consolidadas por AR\$2.102,1 millones en el tercer trimestre de 2012, un 27,8% superior a los AR\$1,644.9 millones del mismo período de 2011, explicado por aumentos del 33,3% (AR\$282,3 millones) en el segmento de generación, 19,8% (AR\$157,1 millones) en el segmento de distribución y de AR\$35,5 millones en holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$36,2 millones, un 86,1 inferior al mismo período de 2011, explicado por reducciones del 66,1% (AR\$18,0 millones) en transmisión y AR\$249,1 millones en distribución, parcialmente compensados por un incremento del 47,8% (AR\$25,8 millones) en el segmento de generación y una mayor ganancia de AR\$17,4 millones en holding y otros.

Pérdida neta consolidada bajo NIIF de AR\$346,5 millones, de los cuales AR\$233,6 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$87,8 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en el mismo período de 2011, principalmente debido a las pérdidas en nuestros segmentos de generación (AR\$87,3 millones), transmisión (AR\$8,1 millones) y distribución (AR\$178,5 millones), parcialmente compensados por una ganancia neta en nuestro segmento de holding y otros (AR\$40,2 millones).

³ La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y 2011, y los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2012 y de 2011.

1. Hechos Relevantes

1.1 | Pago Parcial de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”) a Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (“CAMMESA”). Intimación de Pago del Ente Nacional Regulador de Electricidad (“ENRE”)

Con el fin de preservar y garantizar el servicio público concesionado, y a los efectos de aliviar la situación financiera ante el déficit de caja que enfrenta, a partir del mes de octubre de 2012 Edenor decidió temporalmente cancelar de manera parcial con los saldos de caja excedentes sus obligaciones con CAMMESA, luego de solventados los compromisos necesarios para asegurar la prestación del servicio público a cargo de Edenor, incluyendo los planes de inversión en curso y las tareas de operación y mantenimiento.

En relación a la mencionada medida, con fechas 25 de octubre y 5 de noviembre de 2012, el ENRE y CAMMESA respectivamente intimaron a Edenor a la regularización del saldo adeudado con CAMMESA. Edenor ha contestado al Ente Regulador rechazando su competencia para la intimación formulada. Actualmente se encuentra evaluando la contestación a CAMMESA en términos similares a la nota que le fuera remitida en oportunidad de informar la necesidad de realizar pagos parciales, en atención a la prioridad que Edenor le da a la operación del servicio público concesionado.

1.2 | Proyecto de Expansión de la Central Térmica Loma de la Lata (“CTLLL”)

1.2.1 *Extinción de Garantías Libradas por Pampa Energía Contenidas en las Obligaciones Negociables (“ON”) de CTLLL con Vencimiento en 2015*

En cumplimiento de todas las condiciones previstas en la definición de Fecha de Finalización del Proyecto, cuyo término está contenido en el prospecto de emisión de CTLLL de ON simples al 11,25% con vencimiento en 2015, el 2 de octubre de 2012 se dieron por extinguidas las garantías libradas por Pampa bajo dicha ON.

1.2.2 *Desperfectos Técnicos en la TurboVapor*

Con fecha 16 de noviembre del corriente, se han detectado ciertos desperfectos técnicos en la unidad TurboVapor de CTLLL, y que serían consecuencia de una tormenta eléctrica en la zona. Estos desperfectos técnicos generaron la salida intempestiva de la unidad TurboVapor, que se encuentra transitoriamente fuera de funcionamiento.

Asimismo, se informa que CTLLL se encuentra realizando una serie de estudios necesarios para determinar con precisión las causas de los desperfectos y las acciones para su solución definitiva. Por el momento, no se puede estimar el plazo en el que la unidad TurbinaVapor estará fuera de funcionamiento.

1.3 | Reorganización Societaria de Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. (“Emdersa”)

El 10 de octubre de 2012 la Inspección General de Justicia (“IGJ”) inscribió la constitución de las sociedades Edesal Holding S.A., Edesa Holding S.A. y EGSSA Holding S.A., que se constituyen por motivo de la escisión de Emdersa. Dichas nuevas sociedades fueron autorizadas por la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) para su ingreso al régimen de oferta pública por la totalidad de su capital accionario el día 8 de noviembre, quedando pendiente la aprobación de la cotización la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el perfeccionamiento del canje accionario en Caja de Valores S.A.

1.4 | Operaciones de Deuda de Nuestras Subsidiarias

1.4.1 *Emisión de Valores de Corto Plazo (“VCPs”) Clases 3 (en AR\$) y 4 (Dólar Link) de Petrolera Pampa S.A. (“Pepasa”)*

Con fecha 3 de octubre de 2012, en el marco del Programa Global de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta AR\$200 millones, o su equivalente en otras monedas, Pepasa emitió dos clases de VCPs:

- Clase 3, por un valor nominal de AR\$34,4 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 4,25%. El pago de capital se hará en una única cuota a los 12 meses corridos desde la fecha de emisión y el interés será pagadero en forma trimestral; y
- Clase 4 dólar link, por un valor nominal de US\$6,5 millones con una tasa de interés fija de 4,25% y un tipo de cambio inicial AR\$4,6915 por cada US\$1. El pago de capital se hará en una única cuota a los 12 meses corridos desde la fecha de emisión y el interés será pagadero en forma trimestral.

2. Indicadores Financieros Relevantes

2.1 | Balance General Consolidado (AR\$mm)

	Al 30.09.12	Al 31.12.11
ACTIVO		
Propiedades, planta y equipo	5.920,1	5.847,5
Activos intangibles	1.704,5	1.683,0
Activos biológicos	1,5	1,4
Participaciones en negocios conjuntos	203,8	222,2
Participaciones en asociadas	128,2	130,3
Activos financieros a costo amortizado	3,2	5,5
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	250,5	548,2
Activo por impuesto diferido	79,8	116,6
Créditos por ventas y otros créditos	457,2	363,6
Total del activo no corriente	8.748,8	8.918,3
Inventarios	105,6	60,4
Activos biológicos	0,4	0,1
Activos en construcción	65,6	45,5
Créditos por ventas y otros créditos	1.418,0	1.649,2
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	111,7	70,5
Instrumentos financieros derivados	2,5	1,3
Inversiones a costo amortizado	2,1	2,2
Efectivo y equivalentes de efectivo	284,6	345,1
Total del activo corriente	1.990,5	2.174,3
Activos clasificados como mantenidos para la venta	111,4	990,0
Total del activo	10.850,6	12.082,7

	Al 30.09.12	Al 31.12.11
PATRIMONIO NETO		
Capital social	1.314,3	1.314,3
Prima de emisión	1.018,4	1.536,8
Reserva opciones de directores	248,2	241,5
Reserva legal	-	27,4
Resultados no asignados	(516,1)	(680,6)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios	2.064,7	2.439,4
Participación no controladora	682,5	1.334,9
Total del patrimonio neto	2.747,2	3.774,2
PASIVO		
Deudas comerciales y otras deudas	1.787,6	1.428,3
Préstamos	2.114,9	2.487,7
Ingresos diferidos	211,1	129,3
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	24,8	23,6
Planes de beneficios definidos	121,6	110,4
Pasivo por impuesto diferido	681,8	849,2
Cargas fiscales	58,6	45,7
Previsiones	79,5	70,0
Total del pasivo no corriente	5.079,8	5.144,1
Deudas comerciales y otras deudas	1.521,6	1.241,0
Préstamos	893,8	893,8
Ingresos diferidos	7,9	-
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	369,3	324,9
Planes de beneficios definidos	23,3	14,9
Cargas fiscales	196,5	217,6
Previsiones	11,0	11,4
Total del pasivo corriente	3.023,5	2.703,5
Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	460,8
Total del pasivo	8.103,4	8.308,5
Total del pasivo y del patrimonio neto	10.850,6	12.082,7

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

	Período de 9 Meses		3er Trimestre	
	2012	2011	2012	2011
Ingresos por ventas	5.758,7	4.400,2	2.102,1	1.644,9
Costo de ventas	(5.310,8)	(3.842,6)	(1.995,4)	(1.458,8)
Resultado bruto	447,9	557,6	106,6	186,1
Gastos de comercialización	(365,7)	(230,7)	(139,6)	(84,8)
Gastos de administración	(354,2)	(295,0)	(129,7)	(104,8)
Otros ingresos operativos	181,7	101,0	28,7	16,4
Otros egresos operativos	(66,0)	(60,5)	(23,1)	(12,4)
Resultado por participación en negocios conjuntos	(18,4)	(8,3)	(8,1)	(3,1)
Resultado por participación en asociadas	(2,1)	(4,3)	(1,9)	(2,8)
Desvalorización de propiedades, planta y equipo	(108,3)	-	(108,3)	-
Desvalorización de activos intangibles	(5,3)	-	-	-
Ganancia por adquisición de sociedades	-	502,0	-	-
Resultado operativo	(290,3)	561,8	(275,3)	(5,3)
Ingresos financieros	103,9	55,6	36,7	18,0
Gastos financieros	(401,3)	(345,4)	(114,4)	(125,9)
Otros resultados financieros	(151,8)	(92,2)	(41,4)	(25,6)
Resultados financieros, neto	(449,3)	(382,0)	(119,1)	(133,5)
Resultado antes de impuestos	(739,5)	179,8	(394,4)	(138,9)
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	57,1	(58,6)	52,4	40,9
(Pérdida) Ganancia por operaciones continuas	(682,5)	121,2	(342,0)	(98,0)
Operaciones discontinuadas	36,1	26,9	(4,5)	6,1
(Pérdida) Ganancia integral total del periodo	(646,4)	148,1	(346,5)	(91,9)
Atribuible a:				
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	(381,4)	44,5	(233,6)	(87,8)
<i>Participación no controlante</i>	(265,0)	103,6	(112,9)	(4,0)
(Pérdida) Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:				
(Pérdida) Ganancia por acción básico por operaciones continuas (AR\$ por acción)	(0,3177)	0,0134	-	-
(Pérdida) Ganancia por acción diluido por operaciones continuas (AR\$ por acción)	(0,3177)	0,0158	-	-
(Pérdida) Ganancia por acción básico por operaciones discontinuadas (AR\$ por acción)	0,0275	0,0205	-	-
(Pérdida) Ganancia por acción diluido por operaciones discontinuadas (AR\$ por acción)	0,0275	0,0177	-	-

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 ¹	CTLL ²	CPB	CTP ³	
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%
Período de Nueve Meses							
Generación 9M12 (GWh)	437	285	1.141	1.957	2.604	67	6.490
Participación de mercado	0,5%	0,3%	1,2%	2,1%	2,8%	0,1%	6,9%
Ventas 9M12 (GWh)	645	500	1.478	2.121	3.059	67	7.870
Generación 9M11 (GWh)	397	281	1.325	438	2.674	34	5.149
Variación de generación 9M12 - 9M11	10,0%	1,3%	-13,9%	347,2%	-2,6%	94,8%	26,0%
Ventas 9M11 (GWh)	615	511	1.644	451	3.202	34	6.458
Precio Promedio 9M12 (AR\$ / MWh)	199,0	233,5	228,5	266,9	561,0	460,8	368,0
Margen Bruto Promedio 9M12 (AR\$ / MWh)	59,9	47,3	50,3	138,9	3,6	267,7	58,5
Margen Bruto Promedio 9M11 (AR\$ / MWh)	65,2	42,8	72,4	28,1	32,7	141,0	46,9
Tercer Trimestre							
Generación 3T12 (GWh)	93	66	372	276	952	14	1.772
Participación de mercado	0,3%	0,2%	1,2%	0,9%	3,0%	0,0%	5,6%
Ventas 3T12 (GWh)	156	137	519	405	1.070	14	2.301
Generación 3T11 (GWh)	61	63	450	45	1.049	18	1.686
Variación de generación 3T12 - 3T11	50,9%	5,8%	-17,4%	516,7%	-9,3%	-23,9%	5,1%
Ventas 3T11 (GWh)	125	139	611	46	1.230	18	2.169
Precio Promedio 3T12 (AR\$ / MWh)	230,5	273,0	208,6	426,3	716,1	695,6	491,1
Margen Bruto Promedio 3T12 (AR\$ / MWh)	77,9	62,9	42,0	246,0	2,0	456,2	65,4
Margen Bruto Promedio 3T11 (AR\$ / MWh)	35,5	6,3	63,2	-74,3	37,5	248,2	42,1

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

¹ CTG incluye resultados por Powerco. ² 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. ³ 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 Emersa.

La generación del tercer trimestre de 2012 fue un 5,1% mayor que la del tercer 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 y a la generación de las turbinas de vapor de la expansión. Asimismo, hubo un incremento del 28,1% en el despacho en nuestras unidades hídricas, debido a mayor caudal de agua en la zona.

Dichos aumentos fueron compensados parcialmente con una menor generación del 11,9% en Central Térmica Güemes ("CTG"), CTP y CPB, principalmente debido a restricciones de provisión de gas en la zona norte del país, sumado a la salida de servicio por una falla eléctrica en una turbina de vapor en CPB durante el mes de agosto.

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 el 31 de marzo de 2012):

Tipo de Cliente	2012			2011			Variación	
	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Período de Nueve Meses								
Residencial	7.504	40%	3.148.261	7.511	39%	3.111.629	-0,1%	1,2%
Comercial	2.904	15%	451.141	2.838	15%	441.871	2,3%	2,1%
Comercial Pequeño	1.521	8%	418.424	1.519	8%	409.655	0,1%	2,1%
Comercial Mediano	1.383	7%	32.717	1.320	7%	32.216	4,8%	1,6%
Industrias	3.471	18%	14.255	3.688	19%	13.834	-5,9%	3,0%
Sistema de Peaje	3.557	19%	983	3.666	19%	939	-3,0%	4,7%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	628	3%	6.638	680	4%	6.479	-7,6%	2,5%
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	852	5%	626	713	4%	622	19,5%	0,6%
Total	18.915	100%	3.621.904	19.097	100%	3.575.374	-0,9%	1,3%
Tercer Trimestre								
Residencial	2.671	43%	3.148.261	2.876	41%	3.111.629	-7,1%	1,2%
Comercial	905	14%	451.141	965	14%	441.871	-6,2%	2,1%
Comercial Pequeño	450	7%	418.424	522	7%	409.655	-13,7%	2,1%
Comercial Mediano	455	7%	32.717	443	6%	32.216	2,6%	1,6%
Industrias	1.029	16%	14.255	1.344	19%	13.834	-23,4%	3,0%
Sistema de Peaje	1.137	18%	983	1.292	18%	939	-12,0%	4,7%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	208	3%	6.638	256	4%	6.479	-18,6%	2,5%
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	310	5%	626	301	4%	622	2,9%	0,6%
Total	6.261	100%	3.621.904	7.034	100%	3.575.374	-11,0%	1,3%

La electricidad vendida en el tercer trimestre de 2012 disminuyó un 11,0% con respecto al mismo período del 2011, debido a que a partir del 31 de marzo de 2012 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 3,6% y 1,4% en las ventas de Edenor y Eden, respectivamente. Asimismo, en el tercer trimestre de 2012 hubo un aumento en la cantidad de clientes del 1,3% en Edenor y 1,2% en Eden, compensado por la desconsolidación operativa de 557.036 clientes pertenecientes a Emdersa.

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

Ventas netas consolidadas por AR\$2.102,1 millones en el tercer trimestre de 2012, un 27,8% superior a los AR\$1,644.9 millones del mismo período de 2011, explicado por aumentos del 33,3% (AR\$282,3 millones) en el segmento de generación, 19,8% (AR\$157,1 millones) en el segmento de distribución y de AR\$35,5 millones en holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$36,2 millones, un 86,1% inferior al mismo período de 2011, explicado por reducciones del 66,1% (AR\$18,0 millones) en transmisión y AR\$249,1 millones en distribución, parcialmente compensados por un incremento del 47,8% (AR\$25,8 millones) en el segmento de generación y una mayor ganancia de AR\$17,4 millones en holding y otros.

Pérdida neta consolidada bajo NIIF de AR\$346,5 millones, de los cuales AR\$233,6 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$87,8 millones de pérdida atribuibles a los propietarios de la Compañía en el mismo período de 2011, principalmente debido a las pérdidas en nuestros segmentos de generación (AR\$87,3 millones), transmisión (AR\$8,1 millones) y distribución (AR\$178,5 millones), parcialmente compensados por una ganancia neta en nuestro segmento de holding y otros (AR\$40,2 millones).

En AR\$mm	3T12			3T11			Variación		
	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado
Generación	1.130,0	(87,3)	79,8	847,7	(11,7)	54,0	33,3%	NA	47,8%
Transmisión	69,1	(8,1)	9,2	65,9	(3,1)	27,2	5,0%	162,5%	-66,1%
Distribución	948,7	(178,5)	(69,3)	791,7	(51,6)	179,8	19,8%	246,2%	NA
Holding y Otros	54,7	40,2	16,5	19,1	(21,4)	(0,9)	185,5%	NA	NA
Rdos. por part. en negocios conjuntos	(69,1)	-	-	(65,9)	-	-	5,0%	NA	NA
Eliminaciones	(31,3)	-	-	(12,6)	-	-	147,9%	NA	NA
Total	2.102,1	(233,6)	36,2	1.644,9	(87,8)	260,1	27,8%	166,0%	-86,1%

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	9M 12	9M 11	3T12	3T11
Resultado operativo consolidado	(290,3)	561,8	(275,3)	(5,3)
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	297,3	276,6	92,1	94,5
EBITDA consolidado bajo NIIF	7,0	838,3	(183,1)	89,2
Ajustes del segmento de generación:				
Desvalorización de propiedades, planta y equipo	108,3	-	108,3	-
Indemnización del seguro a CTLLL	(133,5)	-	1,3	-
Ajustes del segmento de transmisión:				
Acuerdo Instrumental	17,1	17,6	7,9	7,8
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	31,8	60,9	9,4	22,5
<i>Resultado operativo del segmento transmisión</i>	<i>(47,3)</i>	<i>(11,0)</i>	<i>(18,0)</i>	<i>(0,4)</i>
<i>Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión</i>	<i>28,8</i>	<i>36,3</i>	<i>9,5</i>	<i>12,2</i>
<i>Resultados por Proyecto Cuarta Línea</i>	<i>31,9</i>	<i>27,3</i>	<i>9,8</i>	<i>7,7</i>
<i>Resultado por participación</i>	<i>18,4</i>	<i>8,3</i>	<i>8,1</i>	<i>3,1</i>
Ajustes del segmento de distribución:				
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica ("PUREE") de Edenor	288,9	239,6	84,4	78,9
Cargos por mora	22,6	18,6	6,1	6,0
Ganancia por adquisición de sociedades	-	(502,0)	-	-
Operaciones discontinuadas	56,3	124,2	-	52,7
Desvalorización de activos intangibles	5,3	-	-	-
Ajustes del segmento de holding y otros:				
Resultado por participación en asociadas (EPCA)	2,1	4,3	1,9	2,8
Otros ingresos no recurrentes	-	(64,0)	-	-
EBITDA ajustado consolidado	405,9	738,0	36,2	260,1

Ajustes del Segmento de Generación:

- **Desvalorización de propiedades, planta y equipo en CPB:** en el 3T12 como resultado de la evaluación del valor recuperable de CPB, se registró una pérdida por deterioro de AR\$108,3 millones de las propiedades, planta y equipo asociados con los activos consolidados. El monto de la desvalorización neto del impuesto diferido es de AR\$70,4 millones.
- **Cobro de adelanto de indemnización del seguro a CTLLL:** En junio de 2012 CTLLL llegó a un acuerdo con las compañías aseguradoras en relación con el siniestro acaecido en febrero de 2011 durante las obras de ampliación de CTLLL, por el cual estas compañías reconocieron una indemnización a favor de CTLLL por el monto total de US\$30,5 millones (AR\$133,5 millones neto de gastos).

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\$84,4 millones en el tercer trimestre de 2012;
- **Cargos por mora:** intereses comerciales cobrados a los clientes;
- **Ganancia por adquisición de sociedades:** a partir de la implementación de NIIF y la comparación del período analizado con el período de nueve meses 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 período de nueve meses de 2011 de AR\$502,0 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 31 de marzo de 2012 se dejaron 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:** relacionados con la adquisición a AEI.

Apertura del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento

En AR\$mm	3T12				3T11				Variación
	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	EBITDA Ajustado
Generación	(56,8)	27,0	109,6	79,8	27,1	26,9	-	54,0	47,8%
Transmisión	(18,0)	9,5	17,7	9,2	(0,4)	12,2	15,5	27,2	-66,1%
Distribución	(219,8)	59,9	90,5	(69,3)	(17,2)	59,5	137,6	179,8	NA
Holdings y Otros	9,3	5,3	1,9	16,5	(11,9)	8,2	2,8	(0,9)	NA
Rdos. por part. en negocios	9,9	(9,5)	(0,4)	-	(2,7)	(12,2)	14,8	-	NA
Eliminaciones	-	-	-	-	(0,2)	-	0,2	-	NA
Total	(275,3)	92,1	219,3	36,2	(5,3)	94,5	170,9	260,1	-86,1%

4.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$mm)	Período de 9 Meses			3er Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	2.895,2	2.211,4	30,9%	1.130,0	847,7	33,3%
Costo de ventas	(2.526,9)	(1.989,2)	27,0%	(1.014,6)	(788,6)	28,7%
Resultado bruto	368,2	222,2	65,7%	115,4	59,1	95,2%
Gastos de comercialización	(41,3)	(15,5)	166,0%	(14,3)	(4,1)	249,6%
Gastos de administración	(109,4)	(103,3)	5,9%	(42,7)	(36,0)	18,6%
Otros ingresos operativos	137,2	1,2	NA	0,4	0,4	-18,7%
Otros egresos operativos	(11,4)	(2,9)	287,6%	(7,3)	7,6	NA
Desvalorización de propiedades, planta y equipo	(108,3)	-	NA	(108,3)	-	NA
Resultado operativo	234,9	101,6	131,2%	(56,8)	27,1	NA
Ingresos financieros	51,6	35,6	44,8%	17,1	11,7	45,8%
Gastos financieros	(171,0)	(156,9)	9,0%	(52,8)	(59,4)	-11,1%
Otros resultados financieros	(116,8)	(1,8)	NA	(23,3)	(0,4)	NA
Resultado antes de impuestos	(1,2)	(21,4)	-94,2%	(115,8)	(20,9)	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	2,5	9,2	-73,0%	36,6	12,6	190,6%
Ganancia (Pérdida) integral del período	1,2	(12,2)	NA	(79,2)	(8,3)	NA
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	(7,1)	(36,8)	-80,6%	(87,3)	(11,7)	NA
Participación no controlante	8,4	24,6	-65,9%	8,1	3,4	136,7%
EBITDA ajustado	304,9	185,5	64,3%	79,8	54,0	47,8%

- En el tercer trimestre del 2012 el resultado bruto de generación aumentó un 95,2% con respecto al mismo período del 2011, principalmente debido a la puesta en marcha del ciclo combinado en CTLLL (+231 GWh) y a un mayor despacho en nuestras unidades hidráulicas (+35 GWh), parcialmente compensados por menor generación (-180 GWh) y exportación de electricidad (0 GWh durante el 3T12) en CTG, CTP y CPB.
- 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 tercer trimestre de 2012 se hubiese devengado AR\$33,1 millones adicionales bajo este acuerdo.
- Desvalorización de propiedades, planta y equipo en CPB: En el 3T12 como resultado de la evaluación del valor recuperable de CPB, se registró una pérdida por deterioro de AR\$108,3 millones de las propiedades, planta y equipo asociados con los activos consolidados. El monto de la desvalorización neto del impuesto diferido es de AR\$70,4 millones.
- Las pérdidas por resultados financieros netos aumentaron AR\$11,0 millones, principalmente debido a mayores intereses financieros y diferencia de cambio netos.

4.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$mm)	Período de 9 Meses			3er Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	192,8	189,4	1,8%	69,1	65,9	5,0%
Costo de ventas	(195,1)	(163,4)	19,4%	(70,4)	(60,4)	16,6%
Resultado bruto	(2,3)	25,9	NA	(1,3)	5,5	NA
Gastos de administración	(45,5)	(37,0)	22,9%	(16,3)	(14,1)	15,7%
Otros ingresos operativos	0,5	0,5	7,5%	(0,4)	0,5	NA
Otros egresos operativos	(0,0)	(0,4)	-97,3%	(0,0)	7,8	NA
Resultado operativo	(47,3)	(11,0)	NA	(18,0)	(0,4)	NA
Ingresos financieros	57,8	42,9	34,7%	21,1	19,5	8,1%
Gastos financieros	(38,2)	(32,8)	16,6%	(12,4)	(12,0)	3,0%
Otros resultados financieros	(19,2)	(12,4)	54,9%	(11,9)	(4,5)	162,3%
Resultado antes de impuestos	(47,0)	(13,3)	253,0%	(21,1)	2,6	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	15,3	5,1	199,8%	7,1	2,1	237,6%
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas	(31,6)	(8,2)	286,2%	(14,1)	4,7	NA
Operaciones discontinuadas	(1,5)	(11,7)	NA	(0,6)	(11,7)	NA
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	14,6	11,5	NA	6,6	4,0	NA
Ganancia (Pérdida) integral del período	(18,6)	(8,4)	121,3%	(8,1)	(3,1)	162,5%
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	(18,6)	(8,4)	121,3%	(8,1)	(3,1)	162,5%
Participación no controlante	-	-	NA	-	-	NA
EBITDA ajustado	30,5	70,2	-56,5%	9,2	27,2	-66,1%

- El tercer trimestre del 2012 incluye ventas por AR\$8,2 millones correspondientes a la aplicación de los Acuerdos Instrumentales firmados con SE y ENRE, mientras que en el mismo período de 2011 se devengaron AR\$7,1 millones.
- La pérdida operativa de nuestro segmento de transmisión aumentó en AR\$17,6 millones con respecto al tercer 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\$7,9 millones en el tercer trimestre de 2012 vs. AR\$7,8 millones en el tercer trimestre de 2011, más AR\$9,8 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\$7,7 millones en el mismo período de 2011.

4.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$mm)	Período de 9 Meses			3er Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	2.803,7	2.173,2	29,0%	948,7	791,7	19,8%
Costo de ventas	(2.757,1)	(1.840,6)	49,8%	(970,7)	(662,4)	46,5%
Resultado bruto	46,5	332,6	-86,0%	(21,9)	129,3	NA
Gastos de comercialización	(321,4)	(214,8)	49,6%	(124,2)	(80,6)	54,1%
Gastos de administración	(202,0)	(166,1)	21,6%	(77,8)	(62,2)	25,0%
Otros ingresos operativos	28,6	26,7	7,3%	20,0	15,5	29,2%
Otros egresos operativos	(53,6)	(46,6)	15,0%	(15,8)	(19,1)	-17,5%
Resultado por participación en negocios conjuntos	(0,0)	-	NA	0,0	-	NA
Desvalorización de activos intangibles	(5,3)	-	NA	-	-	NA
Ganancia por adquisición de sociedades	-	503,0	-100,0%	-	-	NA
Resultado operativo	(507,1)	434,7	NA	(219,8)	(17,2)	NA
Ingresos financieros	57,4	29,5	94,5%	20,9	9,0	130,6%
Gastos financieros	(201,9)	(183,7)	9,9%	(53,8)	(64,6)	-16,7%
Otros resultados financieros	(136,3)	(88,1)	54,6%	(59,9)	(20,6)	191,0%
Resultado antes de impuestos	(788,0)	192,3	NA	(312,6)	(93,3)	235,0%
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	59,2	(64,1)	NA	17,6	28,1	-37,5%
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas	(728,8)	128,2	NA	(295,0)	(65,2)	NA
Operaciones discontinuadas	36,1	26,9	33,9%	(4,5)	6,1	NA
Ganancia (Pérdida) integral del período	(692,7)	155,2	NA	(299,5)	(59,0)	NA
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	(419,3)	76,1	NA	(178,5)	(51,6)	246,2%
Participación no controlante	(273,4)	79,0	NA	(121,0)	(7,5)	NA
EBITDA ajustado	44,8	493,0	-90,9%	(69,3)	179,8	NA

- En el tercer trimestre de 2012, las ventas netas aumentaron en 19,8% (AR\$157,1 millones), principalmente debido a la quita de subsidios a ciertos clientes de Edenor y aumento de tarifas en Eden, instrumentado a partir de julio de 2012.
- El costo de ventas, los gastos de administración y de comercialización, y los otros resultados operativos, excluyendo compras de energía, aumentaron en AR\$153,7 millones, principalmente debido al aumento de costos operativos, salariales y honorarios a terceros.
- Las compras de energía aumentaron en un 57,9%, 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.
- Las pérdidas por resultados financieros netos aumentaron AR\$16,7 millones, principalmente debido a mayor 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\$84,4 millones y los cargos por mora por AR\$6,1 millones. Hasta el 31 de marzo de 2012 se adicionaba el EBITDA de Emdersa, cuyas compañías operativas se encuentran bajo la venta y están incluidas bajo el rubro "Operaciones Discontinuadas".

4.4 | Análisis del Segmento Holding y Otros

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$mm)	Período de 9 Meses			3er Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	140,6	32,9	NA	54,7	19,1	185,5%
Costo de ventas	(40,3)	(26,4)	52,7%	(15,1)	(19,8)	-23,6%
Resultado bruto	100,2	6,5	NA	39,5	(0,7)	NA
Gastos de comercialización	(3,0)	(0,4)	NA	(1,0)	(0,1)	NA
Gastos de administración	(109,8)	(28,8)	281,1%	(35,6)	(8,0)	NA
Otros ingresos operativos	15,9	72,6	-78,2%	8,3	0,0	NA
Otros egresos operativos	(0,9)	(10,4)	-91,3%	(0,0)	(0,4)	-98,7%
Resultado por participación en asociadas	(2,1)	(4,3)	-51,9%	(1,9)	(2,8)	-33,2%
Ganancia por adquisición de sociedades	-	(1,0)	-100,0%	-	-	NA
Resultado operativo	0,4	34,2	-98,9%	9,3	(11,9)	NA
Ingresos financieros	1,2	0,9	31,5%	0,8	0,3	133,0%
Gastos financieros	(34,8)	(15,4)	125,9%	(9,9)	(5,2)	90,7%
Otros resultados financieros	101,3	(2,5)	NA	41,8	(4,8)	NA
Resultado antes de impuestos	68,1	17,3	294,2%	42,0	(21,6)	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(4,5)	(3,7)	19,1%	(1,8)	0,1	NA
Ganancia (Pérdida) integral del período	63,7	13,5	NA	40,2	(21,4)	NA
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	63,7	13,5	NA	40,2	(21,4)	NA
Participación no controlante	-	-	NA	-	-	NA
EBITDA ajustado	25,8	(10,7)	NA	16,5	(0,9)	NA

- En el tercer 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\$23,0 millones), y de la fusión de Pampa Energía con Pampa Generación.
- Los gastos administrativos sufrieron un incremento de AR\$27,6 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\$1,9 millones por participación en asociadas proviene de nuestra participación directa en EPCA, tenedora del 10% de CIESA. El EBITDA Ajustado no incluye el resultado por participación en EPCA.
- Los resultados financieros netos registraron una ganancia en el trimestre por AR\$32,7 millones comparados con pérdidas de AR\$9,6 millones el mismo período de 2011, explicado principalmente por la tenencia de obligaciones negociables en cartera y la revaluación de ONs de CIESA, compensados en parte por mayores pérdidas por intereses.

4.5 | Análisis del Período de 9 Meses por Subsidiaria (AR\$mm)

Subsidiaria	9 Meses 2012				9 Meses 2011			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵
Segmento de Generación								
Diamante	56,0%	14,2	(20,3)	10,8	56,0%	14,7	(21,0)	13,6
Los Nihuiles	47,0%	28,3	(17,1)	(0,1)	47,0%	31,8	(14,9)	28,0
CPB	100,0%	(35,7)	47,8	(91,0)	100,0%	59,4	368,1	2,2
CTG	92,3%	46,5	202,8	(5,9)	92,3%	82,3	218,7	25,8
CTLLL ¹	100,0%	238,4	838,4	69,4	100,0%	(9,2)	1.024,8	(64,7)
CTP	78,4%	15,6	112,2	0,9	0,0%	-	-	-
Otras compañías y eliminaciones ⁴		(2,5)	(187,1)	8,7		6,5	(110,9)	(41,6)
Subtotal Generación		304,9	976,7	(7,1)		185,5	1.464,8	(36,8)
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	57,5	586,4	(59,4)	26,3%	138,2	517,8	(22,6)
Ajuste consolidación 50%		(28,7)	(293,2)	29,7		(69,1)	(258,9)	11,3
Ajustes y eliminaciones ⁴		1,8	(20,1)	11,1		1,1	(40,9)	2,9
Subtotal Transmisión		30,5	273,1	(18,6)		70,2	218,0	(8,4)
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	55,4%	(111,3)	1.320,8	(687,5)	55,4%	249,0	1.200,0	(370,1)
Emdersa ³	24,8%	56,3	-	-	43,4%	124,2	335,0	28,5
Eden ³	49,9%	90,7	56,0	31,5	49,8%	91,8	14,3	39,6
EASA ¹	100,0%	18,3	460,5	(58,5)	100,0%	15,3	424,4	(43,4)
Ajustes y eliminaciones ⁴		(9,2)	(414,6)	295,2		12,7	(716,7)	421,5
Subtotal Distribución		44,8	1.422,7	(419,3)		493,0	1.257,0	76,1
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	100,0%	25,7	126,7	(2,7)	100,0%	5,6	69,9	(3,4)
Otras compañías y eliminaciones ⁴		0,1	84,3	66,4		(16,3)	317,7	16,9
Subtotal Holding y Otros		25,8	211,0	63,7		(10,7)	387,6	13,5
Eliminaciones		-	(273,1)	-		-	-	-
Total Consolidado atribuible a la Compañía		405,9	2.610,4	(381,4)		738,0	3.327,4	44,5
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		329,2	1.997,7	(381,4)		441,0	2.611,4	44,5

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ 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 31 de marzo de 2012, el EBITDA Ajustado no considera los resultados de Emdersa. ⁴ 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. ⁵ CTLLL, Edenor y EASA no incluyen resultados de sus subsidiarias.

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

Subsidiaria	3er Trimestre 2012				3er Trimestre 2011			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵
Segmento de Generación								
Diamante	56,0%	2,5	(20,3)	4,8	56,0%	(1,7)	(21,0)	0,8
Los Nihuiles	47,0%	3,2	(17,1)	9,6	47,0%	1,7	(14,9)	3,7
CPB	100,0%	(18,2)	47,8	(81,5)	100,0%	28,6	368,1	7,2
CTG	92,3%	11,6	202,8	(8,7)	92,3%	22,9	218,7	7,3
CTLL ¹	100,0%	78,7	838,4	(11,9)	100,0%	(9,1)	1.024,8	(32,0)
CTP	78,4%	5,6	112,2	0,8	-	-	-	-
Otra Compañías y Eliminaciones ⁴		(3,6)	(187,1)	(0,3)		11,5	(110,9)	1,2
Subtotal Generación		79,8	976,7	(87,3)		54,0	1.464,8	(11,7)
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	17,3	586,4	(26,9)	26,3%	39,2	517,8	(19,9)
Ajuste consolidación 50%		(8,7)	(293,2)	13,5		(19,6)	(258,9)	9,9
Ajustes y Eliminaciones ⁴		0,5	(20,1)	5,4		7,6	(40,9)	6,8
Subtotal Transmisión		9,2	273,1	(8,1)		27,2	218,0	(3,1)
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	55,4%	(101,8)	1.320,8	(292,7)	55,4%	72,2	1.200,0	(66,5)
Emdersa ³	24,8%	-	-	-	42,9%	52,7	335,0	15,1
Eden	49,9%	41,6	56,0	17,9	49,9%	36,2	14,3	13,9
EASA ¹	100,0%	6,1	460,5	(22,5)	100,0%	6,1	424,4	(15,3)
Ajustes y Eliminaciones ⁴		(15,2)	(414,6)	118,9		12,6	(716,7)	1,3
Subtotal Distribución		(69,3)	1.422,7	(178,5)		179,8	1.257,0	(51,6)
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	100,0%	9,2	126,7	0,8	100,0%	3,4	69,9	(3,2)
Otra Compañías y Eliminaciones ⁴		7,3	84,3	39,4		(4,4)	317,7	(18,2)
Subtotal Holding y Otros		16,5	211,0	40,2		(0,9)	387,6	(21,4)
Ajustes y Eliminaciones		-	(273,1)	-		-	-	-
Total Consolidado atribuible a la Compañía		36,2	2.610,4	(233,6)		260,1	3.327,4	(87,8)
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		58,9	1.997,7	(233,6)		156,5	2.611,4	(87,8)

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ 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 31 de marzo de 2012, el EBITDA Ajustado no considera los resultados de Emdersa. ⁴ 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. 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 tercer trimestre de 2012 el miércoles 21 de noviembre de 2012 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 12.00 p.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.

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 10020022. El material estará disponible desde una hora posterior al final de la conferencia telefónica hasta el 29 de noviembre del corriente.

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

www.pampaenergia.com/ri

www.cnv.gob.ar