

Resultados del período de nueve meses y trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2013

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

Ventas netas consolidadas por AR\$3.958,7 millones¹ en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, un 22,7% inferior a los AR\$5.122,3 millones del mismo período de 2012, explicado por una disminución del 56,0% (AR\$1.622,3 millones) en el segmento de generación, parcialmente compensado por aumentos del 18,6% (AR\$402,0 millones) en distribución y del 1,7% (AR\$2,4 millones) en holding y otros.

EBITDA ajustado² consolidado de AR\$(380,7) millones, comparado con AR\$198,2 millones del mismo período de 2012, explicado por reducciones de AR\$218,8 millones en generación y de AR\$443,0 millones en distribución, parcialmente compensados por aumentos de AR\$45,3 millones en transmisión y de AR\$37,6 millones en holding y otros.

Ganancia consolidada bajo NIIF de AR\$739,1 millones en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, de los cuales AR\$384,6 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$381,4 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en mismo período de 2012, explicado por mayores ganancias en los segmentos de distribución de AR\$687,2 millones y holding y otros de AR\$163,0 millones, sumado a menores pérdidas de AR\$8,1 millones en transmisión, parcialmente compensado con mayores pérdidas de AR\$92,3 millones en generación.

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 Tercer Trimestre de 2013³

Ventas netas consolidadas por AR\$1.430,6 millones en el tercer trimestre de 2013, un 24,1% inferior a los AR\$1.884,6 millones del mismo período de 2012, explicado por una caída del 57,5% en generación (AR\$649,2 millones), la cual fue parcialmente compensada por aumentos de 24,7% (AR\$180,4 millones) en el segmento de distribución y 1,0% (AR\$2,4 millones) en holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$(110,5) millones, AR\$94,9 millones menos que el mismo período de 2012, explicado por la reducción de AR\$180,0 millones en distribución, parcialmente compensados por aumentos de AR\$30,0 millones en generación, AR\$40,0 millones en transmisión y AR\$15,2 millones en holding y otros.

Pérdida neta consolidada bajo NIIF de AR\$381,8 millones, de los cuales AR\$160,6 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$233,6 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en el mismo período de 2012.

³ La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012 están basados en los estados financieros preparados de acuerdo con las normas contables NIIF vigentes en Argentina, correspondiente a los períodos finalizados el 30 de septiembre de 2013 y 2012, y los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2013 y de 2012.

1. Hechos Relevantes

1.1 | Hechos Relevantes Relacionados a Petrolera Pampa

1.1.1 *Aumento de Capital de Petrolera Pampa. Cesión de Derecho de Suscripción Preferente y Derecho de Acrecer a Favor de los Accionistas de Pampa Energía*

Con fecha 6 de noviembre de 2013, la Asamblea General Extraordinaria de Petrolera Pampa aprobó un aumento de capital social de hasta 59,7 millones de nuevas acciones ordinarias, escriturales, con derecho a un voto y de valor nominal de AR\$1 por acción, para ser ofrecidas por suscripción pública en Argentina. Asimismo, la Asamblea de Petrolera Pampa decidió autorizar al Directorio a determinar el precio de suscripción definitivo de las acciones, entre un mínimo de AR\$1,35 y un máximo de AR\$2 por acción.

Los fondos que se obtengan por la suscripción de las nuevas acciones serán utilizados para (i) inversiones en activos físicos situados en Argentina, (ii) integración de capital de trabajo, (iii) refinanciación de pasivos; y/o (iv) integración de aportes de capital en sociedades subsidiarias o vinculadas a Petrolera Pampa cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.

Asimismo, el Directorio de Pampa ha resuelto ceder su derecho de suscripción preferente en el aumento de capital de Petrolera Pampa a favor de todos los accionistas de la Compañía registrados en Caja de Valores S.A. al 15 de octubre de 2013. Esta decisión del Directorio de la Compañía le permitirá a sus accionistas antes mencionados participar en forma directa en el desarrollo del negocio hidrocarburífero en el país que presenta excelentes oportunidades de crecimiento.

1.1.2 *Acuerdo con YPF Para la Puesta en Producción del Área Rincón del Mangrullo*

El 6 de noviembre de 2013 Petrolera Pampa firmó un acuerdo de inversión con YPF S.A. (“YPF”) (el “Acuerdo”) por el cual se compromete a invertir US\$151,5 millones a cambio del 50% de participación en la producción de los hidrocarburos del área Rincón del Mangrullo (el “Área”) en la provincia del Neuquén, correspondientes a la Formación Mulichinco. El grupo nacional Grupo ST, liderado por Pablo Peralta y Roberto Dominguez, tendrá una participación accionaria directa o indirecta con Petrolera Pampa en este emprendimiento.

Dicho Acuerdo consta de dos fases de inversión obligatorias. Durante la primera fase, Petrolera Pampa se ha comprometido a invertir hasta US\$81,5 millones en sísmica 3D y en el desarrollo productivo del Área. Asimismo, YPF construirá la planta de tratamiento y gasoducto necesarios para la evacuación de la producción. Una vez concluida la primera fase de inversión, Petrolera Pampa podrá optar por continuar con una segunda fase por hasta US\$70 millones.

Finalizadas las dos fases obligatorias, las partes llevarán adelante las inversiones necesarias para el desarrollo futuro del Área de acuerdo a los porcentajes de participación respectiva.

1.1.3 *Emisión de Valores de Corto Plazo (“VCPs”) de Petrolera Pampa*

El 3 de octubre de 2013 Petrolera Pampa emitió, en el marco del Programa Global de VCPs Simples por hasta AR\$100 millones o su equivalente en otras monedas, la Clase 7 por un valor nominal de AR\$65,4 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 4%. 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. Asimismo, se informa que los VCPs Clase 7 fueron parcialmente integrados mediante el canje de VCPs Clase 3, por un valor nominal de AR\$8,5 millones.

1.2 | Venta de Empresa Distribuidora de Electricidad de La Rioja S.A. (“Edelar”)

El 30 de octubre de 2013 se perfeccionó la venta de Edelar, cuya oferta de compra fue recibida el 17 de septiembre y aceptada por el Directorio de Edenor el día 4 de octubre de 2013. La operación consistió en: (i) la venta de la tenencia accionaria indirecta que Edenor tenía en Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. (“Emdersa”), sociedad controlante de Edelar, y (ii) la cesión onerosa de ciertos créditos que Edenor tenía respecto de Emdersa y Edelar, a favor de Energía Riojana S.A. (“ERSA”), como comprador y cesionario, y del Gobierno de la Provincia de La Rioja, en su calidad de accionista controlante del comprador. El precio de venta de las acciones fue de AR\$55,7 millones y el precio de la cesión de los créditos fue de AR\$19,5 millones.

1.3 | Reorganización Societaria: Fusión Entre Sociedades Subsidiarias

A los efectos de optimizar recursos, simplificar la estructura societaria, administrativa y operativa, con fecha 27 de septiembre de 2013 los Directorios de Central Térmica Güemes (“CTG”), EGSSA y EGSSA Holding resolvieron iniciar los trámites a fin de que CTG absorba conjuntamente a las sociedades EGSSA y EGSSA Holding. La fecha de convocatoria de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para tratar la fusión por absorción fue fijada para el día 20 de diciembre de 2013.

Asimismo, con fecha 7 de octubre de 2013 el Directorio de Edenor resolvió iniciar los trámites a fin de que Edenor absorba a Emdersa Holding.

1.4 | Reclamo de Indemnización a las Compañías Aseguradoras de Central Térmica Loma de la Lata (“CTLL”)

A la presentación de este informe de resultados, CTLL ha cobrado la suma de AR\$220,7 millones, en concepto de indemnizaciones por el siniestro ocurrido el 14 de noviembre de 2012.

2. Indicadores Financieros Relevantes

2.1 | Balance General Consolidado (AR\$mm)

	Al 30.09.13	Al 31.12.12		Al 30.09.13	Al 31.12.12
ACTIVO			PATRIMONIO NETO		
Propiedades, planta y equipo	6.566,4	6.016,9	Capital social	1.314,3	1.314,3
Activos intangibles	926,7	1.808,5	Prima de emisión	246,6	1.018,4
Activos biológicos	1,9	2,0	Reserva opciones de directores	257,1	250,4
Participaciones en negocios conjuntos	183,1	192,3	Resultados no asignados	384,6	(771,8)
Participaciones en asociadas	134,0	132,5	Otros resultados integrales	(10,8)	(10,8)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	482,1	303,8	Patrimonio neto atribuible a los propietarios	2.191,9	1.800,5
Activo por impuesto diferido	184,8	87,5	Participación no controladora	805,3	529,8
Créditos por ventas y otros créditos	428,0	422,1	Total del patrimonio neto	2.997,2	2.330,3
Total del activo no corriente	8.907,2	8.965,6	PASIVO		
Inventarios	77,3	103,3	Deudas comerciales y otras deudas	1.364,7	2.231,2
Activos biológicos	0,3	0,5	Préstamos	2.646,2	2.218,5
Activos en construcción	-	84,5	Ingresos diferidos	34,4	264,4
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	101,0	113,4	Remuneraciones y cargas sociales a pagar	19,9	17,5
Créditos por ventas y otros créditos	2.689,7	1.541,5	Planes de beneficios definidos	99,8	120,9
Efectivo y equivalentes de efectivo	794,3	279,9	Pasivo por impuesto diferido	454,7	628,9
Total del activo corriente	3.662,7	2.123,1	Cargas fiscales	93,4	46,8
Activos clasificados como mantenidos para la venta	312,3	235,2	Previsiones	73,5	85,5
Total del activo	12.882,2	11.323,9	Total del pasivo no corriente	4.786,5	5.613,7
			Deudas comerciales y otras deudas	3.235,3	1.688,0
			Préstamos	840,7	790,9
			Remuneraciones y cargas sociales a pagar	414,4	447,9
			Planes de beneficios definidos	11,6	21,8
			Cargas fiscales	327,4	263,8
			Previsiones	21,7	11,7
			Total del pasivo corriente	4.851,1	3.224,1
			Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	247,5	155,8
			Total del pasivo	9.885,1	8.993,6
			Total del pasivo y del patrimonio neto	12.882,2	11.323,9

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

	9 Meses		3er Trimestre	
	2013	2012	2013	2012
Ingresos por ventas	3.958,7	5.122,3	1.430,6	1.884,6
Costo de ventas	(4.163,1)	(4.829,5)	(1.454,1)	(1.835,8)
Resultado bruto	(204,3)	292,8	(23,5)	48,8
Gastos de comercialización	(449,9)	(305,0)	(159,5)	(113,9)
Gastos de administración	(381,8)	(330,3)	(117,7)	(121,3)
Otros ingresos operativos	280,2	180,9	117,0	28,3
Otros egresos operativos	(148,1)	(121,0)	(64,7)	(41,2)
Resultado por participación en negocios conjuntos	(10,4)	(18,4)	2,8	(8,1)
Resultado por participación en asociadas	1,5	(2,1)	(2,7)	(1,9)
Desvalorización de propiedades, planta y equipo	-	(108,3)	-	(108,3)
Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13	(912,9)	(411,4)	(248,3)	(317,5)
Reconocimiento mayores costos - Res. SE N° 250/13	2.212,6	-	-	-
Resultado operativo	1.299,7	(411,4)	(248,3)	(317,5)
Ingresos financieros	284,7	102,5	43,6	38,1
Gastos financieros	(599,6)	(327,7)	(323,9)	(99,3)
Otros resultados financieros	(238,0)	(151,1)	(2,8)	(42,0)
Resultados financieros, neto	(552,9)	(376,4)	(283,1)	(103,2)
Resultado antes de impuestos	746,7	(787,8)	(531,4)	(420,7)
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	119,2	73,8	156,4	62,1
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas	865,9	(714,0)	(375,0)	(358,6)
Operaciones discontinuadas	(126,9)	67,6	(6,8)	12,1
Ganancia (Pérdida) del período	739,1	(646,4)	(381,8)	(346,5)
Atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	384,6	(381,4)	(160,6)	(233,6)
Operaciones continuas	470,3	(414,7)	(157,4)	(239,3)
Operaciones discontinuadas	(85,7)	33,3	(3,2)	5,7
Participación no controladora	354,4	(265,0)	(221,2)	(112,9)
Ganancia (Pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad (AR\$ por acción):				
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones continuas	0,3579	(0,3155)	(0,1197)	(0,1821)
Ganancia (Pérdida) por acción básica por operaciones discontinuadas	(0,0652)	0,0253	(0,0025)	0,0044
Ganancia (Pérdida) por acción diluida por operaciones discontinuadas	(0,0652)	0,0234	(0,0023)	0,0040

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	
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%
Período de Nueve Meses							
Generación 9M13 (GWh)	429	259	1.125	1.076	1.587	87	4.562
Participación de mercado	0,4%	0,3%	1,2%	1,1%	1,7%	0,1%	4,8%
Ventas 9M13 (GWh)	620	440	1.558	1.439	1.957	87	6.102
Generación 9M12 (GWh)	437	285	1.141	1.957	2.604	67	6.490
Variación de generación 9M13 - 9M12	-1,8%	-9,1%	-1,4%	-45,0%	-39,1%	+30,3%	-29,7%
Ventas 9M12 (GWh)	645	500	1.478	2.121	3.059	67	7.870
Precio Promedio 9M13 (AR\$ / MWh)	199,5	234,9	208,3	259,3	158,7	448,8	208,9
Margen Bruto Promedio 9M13 (AR\$ / MWh)	55,2	34,8	57,6	65,9	(16,4)	207,2	36,1
Margen Bruto Promedio 9M12 (AR\$ / MWh)	59,9	47,3	48,1	138,9	3,6	267,7	58,1
Tercer Trimestre							
Generación 3T13 (GWh)	137	69	315	493	721	13	1.749
Participación de mercado	0,4%	0,2%	0,9%	1,5%	2,2%	0,0%	5,3%
Ventas 3T13 (GWh)	184	117	462	578	823	13	2.177
Generación 3T12 (GWh)	93	66	372	276	952	14	1.772
Variación de generación 3T13 - 3T12	+48,4%	+4,4%	-15,3%	+78,8%	-24,2%	-4,5%	-1,3%
Ventas 3T12 (GWh)	156	137	519	405	1.070	14	2.301
Precio Promedio 3T13 (AR\$ / MWh)	206,5	272,0	230,7	317,6	132,1	741,1	219,8
Margen Bruto Promedio 3T13 (AR\$ / MWh)	51,0	26,2	58,5	199,7	3,4	270,9	74,0
Margen Bruto Promedio 3T12 (AR\$ / MWh)	40,9	36,6	37,5	246,0	2,1	456,3	60,4

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.

La generación del tercer trimestre de 2013 fue un 1,3% menor que la del mismo período de 2012, principalmente debido a la menor disponibilidad en CPB debido a problemas técnicos en ambas turbinas (menor generación de 231 GWh) y a menor despacho en CTG por restricciones en la provisión de gas para las usinas (menor generación de 57 GWh).

Dichas reducciones fueron parcialmente compensadas con el reinicio de las operaciones comerciales del ciclo combinado en CTLL el día 24 de junio del corriente año, el cual 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 mayor despacho de electricidad en nuestras unidades hidráulicas (+48 GWh).

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
Período de Nueve Meses								
Residencial	7.003	43%	2.402.805	6.640	42%	2.374.496	+5,5%	+1,2%
Comercial	2.663	16%	344.461	2.536	16%	342.650	+5,0%	+0,5%
Industrias	2.519	15%	6.333	2.530	16%	6.149	-0,4%	+3,0%
Sistema de Peaje	3.261	20%	723	3.165	20%	709	+3,0%	+2,0%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	535	3%	22	521	3%	22	+2,7%	-
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	340	2%	385	331	2%	377	+2,9%	+2,1%
Total	16.322	100%	2.754.729	15.722	100%	2.724.403	+3,8%	+1,1%
Tercer Trimestre								
Residencial	2.837	48%	2.402.805	2.512	45%	2.374.496	+12,9%	+1,2%
Comercial	847	14%	344.461	822	15%	342.650	+3,1%	+0,5%
Industrias	793	13%	6.333	827	15%	6.149	-4,1%	+3,0%
Sistema de Peaje	1.093	19%	723	1.066	19%	709	+2,6%	+2,0%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	187	3%	22	186	3%	22	+0,8%	-
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	136	2%	385	140	3%	377	-3,0%	+2,1%
Total	5.893	100%	2.754.729	5.552	100%	2.724.403	+6,1%	+1,1%

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

Cabe destacar que no se incluyen las ventas de Emdersa y Eden, debido a que dichas compañías fueron vendidas y no se consolidan más en nuestras operaciones de distribución.

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

Ventas netas consolidadas por AR\$1.430,6 millones en el tercer trimestre de 2013, un 24,1% inferior a los AR\$1.884,6 millones del mismo período de 2012, explicado por la caída del 57,5% en generación (AR\$649,2 millones), la cual fue parcialmente compensada por aumentos de 24,7% (AR\$180,4 millones) en el segmento de distribución y 1,0% (AR\$2,4 millones) en holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$(110,5) millones, AR\$94,9 millones menos que el mismo período de 2012, explicado por la reducción de AR\$180,0 millones en distribución, parcialmente compensados por aumentos de AR\$30,0 millones en generación, AR\$40,0 millones en transmisión y AR\$15,2 millones en holding y otros.

Pérdida neta consolidada bajo NIIF de AR\$381,8 millones, de los cuales AR\$160,6 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$233,6 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en el mismo período de 2012.

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 13	9M 12	3T13	3T12
Resultado operativo consolidado	1.299,7	(411,4)	(248,3)	(317,5)
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	281,9	274,8	99,0	84,5
EBITDA consolidado bajo NIIF	1.581,6	(136,6)	(149,3)	(233,0)
Ajustes del segmento de generación:				
Indemnización del seguro a CTLL	(123,0)	(133,5)	(82,5)	0,3
Reconocimiento de ingresos con Isolux sobre obra en CTLL	(85,2)	-	(0,3)	-
Desvalorización de propiedades, planta y equipo de CPB	-	108,3	-	108,3
Ajustes del segmento de transmisión:				
Acuerdo Instrumental	42,5	17,1	21,7	7,9
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	45,7	31,8	24,6	9,4
<i>Resultado operativo del segmento transmisión</i>	<i>(33,7)</i>	<i>(47,3)</i>	<i>(2,7)</i>	<i>(18,0)</i>
<i>Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión</i>	<i>31,4</i>	<i>28,8</i>	<i>10,4</i>	<i>9,5</i>
<i>Resultados por Proyecto Cuarta Línea</i>	<i>37,7</i>	<i>31,9</i>	<i>19,8</i>	<i>9,8</i>
<i>Resultado por participación</i>	<i>10,4</i>	<i>18,4</i>	<i>(2,8)</i>	<i>8,1</i>
Ajustes del segmento de distribución:				
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica ("PUREE") de Edenor	338,1	288,9	58,2	84,4
Cargos por mora	33,7	20,1	14,4	5,3
Reconocimiento mayores costos - Res. SE N° 250/13	(2.212,6)	-	-	-
Ajustes del segmento de holding y otros:				
Resultado por participación en asociadas (EPCA)	(1,5)	2,1	2,7	1,9
EBITDA ajustado consolidado	(380,7)	198,2	(110,5)	(15,6)

4.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$mm)	9 Meses			3er Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	1.273,6	2.895,9	-56,0%	480,8	1.129,9	+57,5%
Costo de ventas	(1.123,3)	(2.532,5)	-55,6%	(340,9)	(1.019,3)	-66,6%
Resultado bruto	150,3	363,4	-58,6%	139,9	110,6	+26,5%
Gastos de comercialización	(44,1)	(41,3)	+6,7%	(19,5)	(14,3)	+36,4%
Gastos de administración	(100,0)	(106,1)	-5,7%	(37,1)	(39,4)	-5,9%
Otros ingresos operativos	226,5	137,2	+65,1%	84,0	0,4	NA
Otros egresos operativos	(29,6)	(26,7)	+10,8%	(9,8)	(13,0)	-24,2%
Desvalorización de propiedades, planta y equipo	-	(108,3)	-100,0%	-	(108,3)	-100,0%
Resultado operativo	203,1	218,2	-6,9%	157,4	(64,0)	NA
Ingresos financieros	48,2	51,6	-6,6%	18,9	17,1	+10,4%
Gastos financieros	(166,5)	(154,2)	+7,9%	(60,0)	(45,6)	+31,5%
Otros resultados financieros	(253,3)	(116,8)	+116,9%	(73,1)	(23,3)	+213,0%
Resultado antes de impuestos	(168,5)	(1,2)	NA	43,3	(115,8)	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	70,0	2,5	NA	(13,0)	36,6	NA
Ganancia (Pérdida) del período	(98,5)	1,2	NA	30,3	(79,2)	NA
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	(99,4)	(7,1)	NA	22,6	(87,3)	NA
Participación no controladora	0,9	8,4	-89,0%	7,7	8,1	-5,1%
EBITDA ajustado	69,4	288,2	-75,9%	101,6	71,6	+41,9%

- En el tercer trimestre del 2013 el margen bruto de generación fue de AR\$139,9 millones, un aumento del 26,5% con respecto al mismo período del 2012, principalmente debido al reinicio de las operaciones comerciales del ciclo combinado en CTLL hacia finales del 2T13, cuya energía generada es vendida a Cammesa bajo el esquema de la Resolución N° 220/07.
- En el rubro de otros ingresos operativos, durante el 3T13 se devengaron en concepto de recupero del seguro por el siniestro en CTLL AR\$82,5 millones, comparado con el recupero de gastos de AR\$0,3 millones durante el mismo período de 2012.
- En el 3T12, como resultado de la evaluación del valor recuperable de CPB, se registró una desvalorización en CPB por deterioro de AR\$108,3 millones de las propiedades, planta y equipo asociados con los activos consolidados.
- La mayor pérdida de AR\$62,3 millones por resultados financieros netos con respecto al tercer 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.
- 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)	9 Meses			3er Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	274,3	192,8	+42,3%	112,6	69,1	+62,9%
Costo de ventas	(251,7)	(195,1)	+29,0%	(92,9)	(70,4)	+31,9%
Resultado bruto	22,6	(2,3)	NA	19,8	(1,3)	NA
Gastos de administración	(59,3)	(45,5)	+30,5%	(22,5)	(16,3)	+37,7%
Otros ingresos operativos	1,0	0,5	+94,6%	(0,0)	(0,4)	-100,0%
Otros egresos operativos	(0,0)	(0,0)	-7,2%	(0,0)	(0,0)	+103,4%
Resultado operativo	(35,7)	(47,3)	-24,5%	(2,7)	(18,0)	-84,8%
Ingresos financieros	117,8	57,8	+103,8%	60,7	21,1	+187,9%
Gastos financieros	(45,0)	(38,2)	+17,7%	(15,6)	(12,4)	+26,5%
Otros resultados financieros	(56,8)	(19,2)	+195,6%	(30,0)	(11,9)	+152,0%
Resultado antes de impuestos	(19,7)	(47,0)	-58,0%	12,3	(21,1)	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	6,1	15,3	-60,5%	(4,6)	7,1	NA
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas	(13,7)	(31,6)	-56,8%	7,7	(14,1)	NA
Operaciones discontinuadas	(2,8)	(1,5)	+82,2%	(1,2)	(0,6)	+90,8%
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	6,0	14,6	-58,9%	(3,7)	6,6	NA
Ganancia (Pérdida) del periodo	(10,4)	(18,6)	-43,8%	2,8	(8,1)	NA
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	<i>(10,4)</i>	<i>(18,6)</i>	<i>-43,8%</i>	<i>2,8</i>	<i>(8,1)</i>	<i>NA</i>
<i>Participación no controladora</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>NA</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>NA</i>
EBITDA ajustado	75,7	30,5	+148,6%	49,1	9,2	NA

- El tercer trimestre del 2013 incluye ventas por AR\$44,8 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\$8,3 millones.
- La pérdida operativa de nuestro segmento de transmisión disminuyó un 84,8% con respecto al tercer 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\$21,7 millones en el 3T13 vs. AR\$7,9 millones en el 3T12, más AR\$19,8 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\$9,8 millones en el mismo período de 2012.

4.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$mm)	9 Meses			3er Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	2.568,5	2.166,5	+18,6%	911,7	731,3	+24,7%
Costo de ventas	(2.984,9)	(2.273,6)	+31,3%	(1.099,3)	(810,8)	+35,6%
Resultado bruto	(416,4)	(107,2)	+288,6%	(187,5)	(79,5)	+135,9%
Gastos de comercialización	(401,4)	(260,5)	+54,1%	(138,0)	(98,4)	+40,2%
Gastos de administración	(228,6)	(178,3)	+28,2%	(64,2)	(68,4)	-6,0%
Otros ingresos operativos	27,9	27,9	-0,1%	16,9	19,6	-14,0%
Otros egresos operativos	(105,7)	(91,2)	+15,9%	(47,1)	(27,7)	+70,3%
Resultado por participación en negocios conjuntos	0,0	(0,0)	NA	-	0,0	-100,0%
Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13	(1.124,2)	(609,3)	+84,5%	(420,0)	(254,3)	+65,1%
Reconocimiento Mayores Costos - Res. N° 250/13	2.212,6	-	NA	-	-	NA
Resultado operativo	1.088,4	(609,3)	NA	(420,0)	(254,3)	+65,1%
Ingresos financieros	243,4	56,0	NA	29,2	22,2	+31,1%
Gastos financieros	(410,0)	(147,3)	+178,4%	(247,6)	(46,4)	NA
Otros resultados financieros	(232,7)	(135,6)	+71,7%	(104,2)	(60,4)	+72,4%
Resultado antes de impuestos	689,0	(836,2)	NA	(742,6)	(338,8)	+119,2%
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	61,3	75,9	-19,3%	178,8	27,2	NA
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas	750,3	(760,3)	NA	(563,8)	(311,6)	+80,9%
Operaciones discontinuadas	(128,9)	67,6	NA	(6,8)	12,1	NA
Ganancia (Pérdida) del periodo	621,4	(692,7)	NA	(570,6)	(299,5)	+90,5%
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	267,9	(419,3)	NA	(341,7)	(178,5)	+91,5%
Participación no controladora	353,5	(273,4)	NA	(228,9)	(121,0)	+89,1%
EBITDA ajustado	(587,0)	(144,0)	NA	(292,3)	(112,3)	+160,3%

- En el 3T13, las ventas netas aumentaron en 24,7% con respecto al 3T12, 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 3T13 Edenor cobró un monto adicional de AR\$142,2 millones.
- El costo de ventas, los gastos de administración y de comercialización, y los otros resultados operativos, excluyendo compras de energía, aumentaron en 46,0% con respecto al tercer trimestre de 2012, principalmente debido al aumento de costos operativos y salariales y honorarios a terceros.
- Las compras de energía en el 3T13 aumentaron en un 23,5%, 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\$238,1 millones en el 3T13 con respecto al mismo período de 2012, principalmente debido a mayores intereses por la deuda comercial con CAMMESA, sumado a 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 distribución en el 3T13 incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto del PUREE por AR\$58,2 millones y cargos por mora por AR\$14,4 millones.

4.4 | Análisis del Segmento Holding y Otros

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$mm)	9 Meses			3er Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	143,0	140,6	+1,7%	55,2	54,7	+1,0%
Costo de ventas	(71,0)	(37,0)	+91,8%	(28,7)	(11,8)	+143,1%
Resultado bruto	72,0	103,6	-30,5%	26,6	42,9	-38,1%
Gastos de comercialización	(4,5)	(3,2)	+39,6%	(2,0)	(1,2)	+63,8%
Gastos de administración	(61,5)	(112,9)	-45,6%	(18,8)	(38,8)	-51,5%
Otros ingresos operativos	25,8	15,9	+62,9%	16,1	8,3	+94,0%
Otros egresos operativos	(12,8)	(3,1)	NA	(7,8)	(0,5)	NA
Resultado por participación en asociadas	1,5	(2,1)	NA	(2,7)	(1,9)	+45,0%
Resultado operativo	20,6	(1,8)	NA	11,4	8,8	+29,1%
Ingresos financieros	4,8	1,2	+289,3%	2,3	0,8	+188,8%
Gastos financieros	(34,8)	(32,6)	+6,9%	(23,2)	(9,4)	+146,6%
Otros resultados financieros	248,1	101,3	+145,0%	174,5	41,8	NA
Resultado antes de impuestos	238,7	68,1	+250,4%	165,0	42,0	+292,5%
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(12,1)	(4,5)	+170,7%	(9,3)	(1,8)	NA
Ganancia (Pérdida) del periodo	226,6	63,7	+256,0%	155,7	40,2	+286,9%
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	226,6	63,7	+256,0%	155,7	40,2	+286,9%
Participación no controladora	-	-	NA	-	-	NA
EBITDA ajustado	61,2	23,6	+159,7%	31,1	16,0	+95,0%

- En el tercer trimestre de 2013, el resultado operativo de nuestro segmento holding y otros aumentó un 29,1% con respecto al 3T12, debido a la disminución del 48,0% de los gastos de comercialización y administrativos producto de la cesión del personal al segmento de generación, y un aumento de AR\$20,3 millones en el resultado operativo de Petrolera Pampa. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por menores ingresos de fees provenientes del segmento de generación.
- El aumento de los resultados financieros netos de AR\$120,4 millones se debe principalmente a mayores ganancias por tenencia de CIESA (AR\$136 millones), parcialmente compensado con mayores pérdidas por diferencia de cambio.
- 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 Nueve Meses por Subsidiaria (AR\$mm)

Subsidiaria	9 Meses 2013				9 Meses 2012			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁴	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁴
Segmento de Generación								
Diamante	56,0%	6,5	(22,5)	3,9	56,0%	14,2	(20,3)	11,8
Los Nihuales	47,0%	22,7	(11,5)	(5,2)	47,0%	28,4	(17,1)	1,7
CPB	100,0%	(57,4)	92,5	(48,7)	100,0%	(36,0)	47,8	(91,0)
CTG	92,3%	64,6	177,5	(2,6)	92,3%	44,0	202,8	(5,9)
CTLL ¹	100,0%	17,1	1.190,4	(58,9)	100,0%	228,8	838,4	73,8
CTP	78,6%	15,5	(14,5)	9,1	78,6%	14,9	112,2	0,9
Otras compañías y eliminaciones ³		0,4	(86,6)	3,0		(6,2)	(187,1)	1,5
Subtotal Generación		69,4	1.325,2	(99,4)		288,2	976,7	(7,1)
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	156,2	803,3	(30,4)	26,3%	57,4	622,1	(59,4)
Ajuste consolidación 50%		(78,1)	(401,7)	15,2		(28,7)	(311,0)	29,7
Ajustes y eliminaciones ³		(2,4)	(19,9)	4,8		1,8	(20,1)	11,1
Subtotal Transmisión		75,7	381,8	(10,4)		30,5	291,0	(18,6)
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	55,4%	(580,8)	932,0	792,5	55,4%	(148,5)	1.320,8	(624,5)
EASA ¹	100,0%	(28,9)	613,7	(164,9)	100,0%	12,7	460,5	(63,8)
Ajustes y eliminaciones ³		22,7	(550,5)	(359,7)		(8,2)	(330,0)	269,0
Subtotal Distribución		(587,0)	995,2	267,9		(144,0)	1.451,4	(419,3)
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	100,0%	73,7	204,5	18,9	100,0%	24,7	126,7	(2,7)
Otras compañías y eliminaciones ³		(12,5)	74,1	207,7		(1,1)	103,5	66,4
Subtotal Holding y Otros		61,2	278,6	226,6		23,6	230,2	63,7
Eliminaciones		-	(381,8)	-		-	(291,0)	-
Total Consolidado atribuible a la Compañía		(380,7)	2.599,0	384,6		198,2	2.658,3	(381,4)
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		(191,7)	2.190,8	384,6		225,6	2.045,6	(381,4)

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ 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. ⁴ CTLL, Edenor y EASA no incluyen resultados de sus subsidiarias.

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

Subsidiaria	3er Trimestre 2013				3er Trimestre 2012			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁴	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁴
Segmento de Generación								
Diamante	56,0%	0,1	(22,5)	4,1	56,0%	2,5	(20,3)	7,9
Los Nihuales	47,0%	5,2	(11,5)	1,6	47,0%	3,3	(17,1)	5,3
CPB	100,0%	(6,8)	92,5	(3,3)	100,0%	(18,4)	47,8	(81,5)
CTG	92,3%	15,4	177,5	(1,6)	92,3%	10,8	202,8	(8,7)
CTLL ¹	100,0%	83,7	1.190,4	17,3	100,0%	73,3	838,4	(5,5)
CTP	78,6%	3,2	(14,5)	2,8	78,6%	5,3	112,2	0,8
Otras compañías y eliminaciones ³		0,7	(86,6)	1,7		0,0	(187,1)	(5,4)
Subtotal Generación		101,6	1.325,2	22,6		71,6	976,7	(87,3)
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	100,0	803,3	14,0	26,3%	17,3	622,1	(26,9)
Ajuste consolidación 50%		(50,0)	(401,7)	(7,0)		(8,6)	(311,0)	13,5
Ajustes y eliminaciones ³		(0,9)	(19,9)	(4,2)		0,5	(20,1)	5,4
Subtotal Transmisión		49,1	381,8	2,8		9,2	291,0	(8,1)
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	55,4%	(288,3)	932,0	(512,3)	55,4%	(116,1)	1.320,8	(277,0)
EASA ¹	100,0%	2,2	613,7	(55,3)	100,0%	6,1	460,5	(22,5)
Ajustes y eliminaciones ³		(6,2)	(550,5)	225,9		(2,3)	(330,0)	121,0
Subtotal Distribución		(292,3)	995,2	(341,7)		(112,3)	1.451,4	(178,5)
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	100,0%	42,0	204,5	21,6	100,0%	8,9	126,7	0,8
Otras compañías y eliminaciones ³		(10,9)	74,1	134,1		7,0	103,5	39,4
Subtotal Holding y Otros		31,1	278,6	155,7		16,0	230,2	40,2
Eliminaciones		-	(381,8)	-		-	(291,0)	-
Total Consolidado atribuible a la Compañía		(110,5)	2.599,0	(160,6)		(15,6)	2.658,3	(233,6)
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		(6,6)	2.190,8	(160,6)		33,2	2.045,6	(233,6)

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ 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. ⁴ 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 2013 el miércoles 13 de noviembre de 2013 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 12.00 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 (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