

## Resultados del período de nueve meses y trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2014

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 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](mailto:investor@pampaenergia.com)  
[www.pampaenergia.com/ri](http://www.pampaenergia.com/ri)

Pampa Energía S.A., la empresa integrada de electricidad más grande de Argentina, que a través de sus subsidiarias participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad, anuncia los resultados correspondientes al período de nueve meses y trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2014:

**Ventas netas consolidadas por AR\$4.542,7 millones<sup>1</sup>** en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, un 14,8% superior a los AR\$3.958,7 millones del mismo período de 2013, explicado por aumentos del 22,9% (AR\$291,6 millones) en generación, 7,0% (AR\$179,7 millones) en distribución y 95,2% (AR\$136,1 millones) en el segmento de holding y otros.

**EBITDA ajustado<sup>2</sup> consolidado de AR\$(90,5) millones** en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, comparado con AR\$(391,4) millones del mismo período de 2013, explicado por aumentos de AR\$572,7 millones en generación, AR\$182,1 millones en transmisión y de AR\$42,0 millones en holding y otros, parcialmente compensados por un menor EBITDA ajustado de AR\$496,0 millones en distribución.

**Pérdida consolidada de AR\$(582,5) millones** en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, de los cuales una ganancia de AR\$15,2 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$384,6 millones de ganancia atribuible a los propietarios de la Compañía en mismo período de 2013. Durante el período de nueve meses de 2014 se registró una ganancia de AR\$735,5 millones por reconocimiento de mayores costos (“MMC”) en distribución, producto de la aplicación de la Resolución SE N° 250/2013 y sus extensiones, comparado con AR\$2.212,6 millones devengados por el mismo concepto durante el mismo período de 2013.

<sup>1</sup> El segmento de transmisión deja de consolidarse a raíz de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y su resultado neto se expone en la línea de “Resultado por participación en negocios conjuntos”. Para mayor información, por favor remitirse a la sección 4 de este Informe.

<sup>2</sup> EBITDA ajustado consolidado representa los resultados consolidados por actividades continuas antes de resultados financieros netos, impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta, depreciaciones y amortizaciones, reserva opciones directores, desvalorizaciones, ingresos y egresos no recurrentes, y participación no controladora, e incluye PUREE, otros ingresos no devengados y otros ajustes derivados de la implementación de NIIF. Para mayor información sobre el EBITDA ajustado consolidado, por favor remitirse a la sección 4 de este Informe.

## Principales Resultados del Tercer Trimestre de 2014<sup>3</sup>

**Ventas netas consolidadas por AR\$1.621,3 millones** en el tercer trimestre de 2014, un 13,6% superior a los AR\$1.427,7 millones registrados en el mismo período de 2013, explicado por aumentos del 8,1% de las ventas en generación (AR\$38,7 millones), 9,1% (AR\$83,3 millones) en el segmento de distribución y 116,9% (AR\$64,6 millones) en holding y otros.

**EBITDA ajustado consolidado de AR\$(56,0) millones**, AR\$52,7 millones de menores pérdidas comparado a los AR\$(108,7) millones registrados en el mismo período de 2013, explicado por incrementos de AR\$93,5 millones en generación, AR\$13,7 millones en transmisión y AR\$43,6 millones en holding y otros, parcialmente compensados por mayor pérdida de AR\$98,1 millones en distribución.

**Pérdida consolidada de AR\$(187,3) millones**, de los cuales una ganancia de AR\$95,6 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a la pérdida de AR\$160,6 millones del mismo período de 2013. El resultado del trimestre se vio afectado por el recupero de desvalorización de propiedades, planta y equipo de AR\$88,4 millones, registrado en Central Piedra Buena (“CPB”) en el segmento de generación.

<sup>3</sup> La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, y los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y de 2013.

## 1. Hechos Relevantes

### 1.1 | Operaciones de Deuda de Nuestras Subsidiarias

#### 1.1.1 Emisión de Valores de Corto Plazo (“VCPs”) de Petrolera Pampa

El 3 de octubre de 2014 Petrolera Pampa emitió, en el marco del Programa Global de VCPs Simples por hasta AR\$200 millones o su equivalente en otras monedas, la Clase 9 por un valor nominal de AR\$76,5 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 3,95%. El pago de capital se hará en una única cuota a los 12 meses corridos desde la fecha de emisión y el interés será abonado trimestralmente.

#### 1.1.2 Refinanciación y Rescate de las Obligaciones Negociables (“ONs”) de Central Térmica Loma de la Lata (“CTLL”) con Vencimiento en 2015

Con fecha 4 de septiembre de 2014 se realizó la Asamblea Extraordinaria de Tenedores de ONs de CTLL con vencimiento en 2015, la cual resolvió principalmente las siguientes modificaciones:

- **Amortización:** el saldo de capital de US\$188,0 millones (US\$163,9 millones neto de tenencias en cartera) se amortizarán en cinco cuotas, siendo la primera pagadera en marzo de 2015 por el 12,5% del capital; las cuotas segunda, tercera y cuarta serán abonadas en diciembre de 2015, 2016 y 2017, respectivamente, por importes equivalentes al 12,5% del capital cada una; y la quinta y última cuota será abonada en diciembre de 2018 por el 50% del capital remanente;
- **Fechas de pago de intereses:** se modificaron para que las mismas coincidan con las fechas de pago de capital indicadas en el punto anterior; y
- **Rescate anticipado a opción de CTLL:** cualquier rescate de ONs será aplicado a las cuotas de capital en orden cronológico directo a su vencimiento.

Asimismo, con fechas 26 de septiembre, 10 de octubre y 7 de noviembre de 2014, CTLL ha rescatado parcialmente ONs con vencimiento en 2018 por un valor nominal de US\$50 millones, US\$25 millones y US\$45 millones, respectivamente, con el objetivo de lograr una estructura de financiamiento más eficiente. Por el primer rescate, CTLL abonó la suma de AR\$423,7 millones en concepto de capital e intereses y AR\$6,7 millones en concepto de pago adicional por rescate anticipado. Por el segundo rescate, los pagos fueron de AR\$213,7 millones por capital e intereses y AR\$6,1 millones adicionales por rescate anticipado. Finalmente, en el tercer rescate los pagos fueron de AR\$390,1 millones por capital e intereses y AR\$11,0 millones adicionales por rescate anticipado.

CTLL financió dichos rescates mediante adelantos en cuenta corriente, venta de ONs en cartera, caja disponible y la emisión de nuevas ONs<sup>4</sup>. A la fecha de emisión del presente Informe, el saldo de capital de las ONs 2018, neto de tenencias en cartera, es de US\$59,3 millones.

<sup>4</sup> Para mayor información, ver puntos 1.1.3 del presente Informe.

### 1.1.3 Emisión de ONs de CTLL

Bajo el Programa de ONs simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$350 millones (o su equivalente en otras monedas), con fecha 30 de octubre de 2014 CTLL emitió las siguientes clases:

- **Clase 2**, por un valor nominal de AR\$96,4 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 18 meses corridos desde la fecha de emisión y el interés será pagadero en forma trimestral;
- **Clase 3**, por un valor nominal de AR\$50,8 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 5%. El pago de capital se hará en tres cuotas iguales en abril, julio y octubre de 2017 y el interés será pagadero en forma trimestral; y
- **Clase 4**, por un valor nominal de US\$29,9 millones al tipo de cambio inicial de AR\$8,4917/US\$ y con una tasa de interés fija anual del 6,25%. El pago de capital se hará en una única cuota a los 6 años corridos desde la fecha de emisión. Los intereses que se devenguen sobre el capital pendiente hasta el 31 de octubre de 2016 serán capitalizados trimestralmente. Los intereses que se devenguen sobre el capital pendiente de pago entre el 1 de noviembre de 2016 y la fecha de vencimiento, serán abonados trimestralmente.

### 1.1.4 Préstamo Sindicado de CTLL

Con fecha 11 de noviembre de 2014, CTLL recibió el desembolso de un préstamo sindicado por AR\$450 millones, cuyos principales términos y condiciones son:

- **Amortización:** en ocho cuotas de 11% y una última cuota de 12%, todas ellas trimestrales y consecutivas, pagadera la primera de ellas a los doce meses contados desde la fecha de desembolso del préstamo;
- **Tasa de Interés:** Badlar corregida más 5,75% de margen, pagaderos en forma trimestral.

## 1.2 | Acuerdo para el Incremento de la Disponibilidad de Generación Térmica 2014

Con fecha 5 de septiembre de 2014, las subsidiarias de generación de Pampa (las “Generadoras”) suscribieron con la Secretaría de Energía (“SE”) un nuevo acuerdo para el incremento de la disponibilidad de generación térmica mediante la aplicación de Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir (“LVFVD”) y recursos propios de los Generadores.

En el acuerdo se definió, sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones, la ampliación en 115 MW de la capacidad instalada de CTLL, mediante la instalación de dos moto-generadores de 15 MW y una TG de alta eficiencia de 100 MW, con una inversión estimada de AR\$750 millones (el “Proyecto”).

La financiación del Proyecto se efectuará mediante la utilización de LVFVD emitidas por aplicación de la Resolución SE N° 406/03 no comprometidas en el marco de otros acuerdos, como también de las acreencias por la Remuneración Adicional al Fideicomiso emitidas o a emitirse hasta el 31 de diciembre de 2015 en el marco de la Resolución SE N° 95/13 y su modificatoria Resolución SE N° 529/14 (en conjunto las “Acreencias”), y el remanente con fondos propios de CTLL.

El porcentaje que representa los montos de las Acreencias destinadas por las Generadoras al Proyecto en relación al total de la inversión del Proyecto será remunerado de conformidad con lo establecido en la Resolución SE N° 529/14. A su vez, el porcentaje que representa los aportes propios de CTLL adicionales a las Acreencias, será remunerado a través de un Contrato de Compromiso de Abastecimiento MEM Resolución SE N° 220/07. La ejecución del Proyecto está condicionada a la obtención

de las garantías necesarias para respaldar la provisión de equipos, materiales y servicios del exterior que soliciten los contratistas, a la celebración del convenio de financiamiento requerido para la ejecución de las obras y del Contrato Abastecimiento MEM citado.

Asimismo, con fecha 27 de octubre de 2014 se suscribió entre las Generadoras y la SE un Acuerdo Complementario, que establece condiciones específicas para la ejecución del Proyecto:

- i. La celebración de un Contrato de Abastecimiento MEM Resolución SE N° 220/07 entre CTLL y Cammesa para la comercialización de parte de la potencia de la nueva TG;
- ii. La inclusión de LVFVD comprometidas por las Generadoras en la expansión de CTLL y en el proyecto de CTP, que a la fecha se encuentran pendientes de pago (“LVFVD Pendientes”) como capital propio de CTLL;
- iii. La suscripción de un contrato de mutuo con Cammesa que permita financiar las obras del Proyecto, y que será cancelado, a opción de CTLL, a través de pago en efectivo o compensación con las Acreencias;
- iv. El otorgamiento de los respaldos necesarios para la emisión de las cartas de crédito requeridas por los contratistas offshore del Proyecto;
- v. Prórroga hasta el año 2021 de la Adenda al Contrato de Abastecimiento MEM de CTLL oportunamente suscripto con Cammesa en el 2007, bajo el cual CTLL comercializa la energía resultante de la turbina de expansión;
- vi. Celebrar una Adenda al Contrato Abastecimiento MEM de CTP, a fin de excluir la segunda etapa del proyecto que involucraba a dicha central en el marco del Acuerdo 2008-2011; y
- vii. Suspender las acciones judiciales interpuestas a fin de perseguir el cobro de LVFVD Pendientes. Una vez que se hayan cancelado en su totalidad se desistirán dichas acciones.

### **1.3 | Nuevos Contratos Mutuos del Acuerdo Instrumental para Transener y Transba**

El 2 de septiembre de 2014 Transener y Transba firmaron con Cammesa los Contratos de Mutuo para la implementación de los Convenios de Renovación durante 2013 y 2014 (“Nuevos Contratos de Mutuo”), por los cuales se otorga un nuevo préstamo por la suma de AR\$622,2 millones y AR\$240,7 millones a Transener y Transba, respectivamente, correspondiente al crédito por las variaciones de costos durante el período de enero de 2013 a mayo de 2014, reconocidos por SE y el Ente Nacional Regulador de la Electricidad (“ENRE”).

Asimismo, se acordó la cesión en garantía de los créditos reconocidos por mayores costos al 31 de mayo de 2014, a los efectos de cancelar los importes a ser recibidos por aplicación de los Nuevos Contratos de Mutuo firmados.

### **1.4 | Nota SE N° 486/14 Referente a Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”)**

Con fecha 9 de octubre de 2014 la SE dictó la Nota SE N° 486/14, por la que procede a extender la aplicación de lo dispuesto en la Resolución SE N° 250/2013 hasta el 31 de agosto de 2014. Por tratarse de un hecho posterior al cierre del período, Edenor no ha reconocido los alcances de la mencionada Nota en los estados financieros al 30 de septiembre de 2014, cuyos efectos hubieran significado ingresos adicionales por reconocimiento de mayores costos del MMC de AR\$833,7 millones e intereses netos adicionales de AR\$36,2 millones.

## 1.5 | Nuevo Contrato Mutuo para Plan de Inversiones Extraordinario de Edenor

En virtud de que los recursos ordinarios del Fondo de Obras de Consolidación y Expansión de Distribución Eléctrica (“FOCEDE”, Resolución SE N° 347/12) no resultaron suficientes para cubrir las erogaciones estimadas en el Plan de Inversiones, Edenor solicitó a las autoridades asistencia para su financiación, denominándose Plan de Inversiones Extraordinario.

En consecuencia, con fecha 26 de septiembre de 2014 la SE, mediante la Resolución N° 65/14, instruyó a Cammesa a suscribir con Edenor un contrato de mutuo y cesión de créditos en garantía por un monto de AR\$500 millones. A la fecha de emisión de este Informe, Edenor ha recibido AR\$200 millones.

Asimismo, en el marco del contrato mutuo de asistencia financiera necesaria para cubrir los mayores costos salariales, a la fecha del presente Informe Edenor recibió un total de AR\$213 millones.

Por su parte, en garantía de las obligaciones asumidas y del repago del financiamiento otorgado, Edenor cederá y transferirá a favor de Cammesa y a partir del cumplimiento del plazo de gracia que la SE estipule junto con la metodología y plazos a implementar para la devolución del financiamiento, los créditos que por cualquier concepto, tuvieren en el MEM hasta el efectivo importe del financiamiento.

## 1.6 | Finalización del Convenio De Asignación De Oportunidades

Con fecha 27 de septiembre de 2006, la Compañía suscribió un Convenio de Asignación de Oportunidades con sus ejecutivos Marcelo Mindlin, Damián Mindlin, Gustavo Mariani y Ricardo Torres (el “Convenio”), el cual establecía que dichos ejecutivos se comprometían a ofrecer en forma preferencial a la Compañía la participación en toda oportunidad de inversión relacionada con el rubro energético —electricidad, petróleo y gas y energías alternativas— sea fase de producción o comercialización, dentro o fuera de Argentina, siempre que dicha potencial oportunidad estuviera dentro de las posibilidades financieras de la Compañía.

El Convenio, cuyo vencimiento original era en septiembre de 2009, fue extendido en dicho año hasta el 28 de septiembre de 2014, a partir de cuya fecha y habiéndose cumplido con todas las obligaciones asumidas por los ejecutivos, se encuentra finalizado.

## 2. Indicadores Financieros Relevantes

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

	Al 30.09.14	Al 31.12.13		Al 30.09.14	Al 31.12.13
<b>ACTIVO</b>			<b>PATRIMONIO</b>		
Participaciones en negocios conjuntos	200,2	188,6	Capital social	1.314,3	1.314,3
Participaciones en asociadas	134,5	134,8	Prima de emisión	342,1	263,5
Propiedades, planta y equipo	8.415,7	6.902,7	Reserva legal	14,3	-
Activos intangibles	879,7	901,8	Reserva facultativa	271,8	-
Activos biológicos	1,9	1,9	Reserva opciones de directores	266,1	259,4
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	857,5	432,7	Resultados no asignados	15,2	286,1
Activos por impuesto diferido	39,6	63,2	Otro resultado integral	(24,4)	(24,4)
Créditos por ventas y otros créditos	401,4	366,7	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>	<b>2.199,4</b>	<b>2.098,9</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>10.930,5</b>	<b>8.992,5</b>	Participación no controladora	256,9	776,0
Activos biológicos	0,1	0,6	<b>Total del patrimonio</b>	<b>2.456,2</b>	<b>2.874,8</b>
Inventarios	168,7	114,6	<b>PASIVO</b>		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.454,3	844,3	Deudas comerciales y otras deudas	1.746,3	1.295,9
Créditos por ventas y otros créditos	2.593,7	2.257,0	Préstamos	3.836,7	2.924,5
Efectivo y equivalentes de efectivo	250,5	341,7	Ingresos diferidos	96,3	33,7
<b>Total del activo corriente</b>	<b>4.467,4</b>	<b>3.558,1</b>	Remuneraciones y cargas sociales a pagar	31,5	26,0
Activos clasificados como mantenidos para la venta	12,0	12,0	Planes de beneficios definidos	140,8	136,5
<b>Total del activo</b>	<b>15.409,9</b>	<b>12.562,6</b>	Pasivo por impuesto diferido	364,2	416,6
			Cargas fiscales	191,1	150,1
			Provisiones	122,4	91,5
			<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>6.529,4</b>	<b>5.074,7</b>
			Deudas comerciales y otras deudas	5.027,5	3.098,6
			Préstamos	517,3	753,6
			Ingresos diferidos	0,8	-
			Remuneraciones y cargas sociales a pagar	623,5	501,4
			Planes de beneficios definidos	27,9	8,6
			Cargas fiscales	211,6	239,7
			Instrumentos financieros derivados	3,7	-
			Provisiones	12,0	11,2
			<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>6.424,2</b>	<b>4.613,1</b>
			<b>Total del pasivo</b>	<b>12.953,6</b>	<b>9.687,7</b>
			<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>	<b>15.409,9</b>	<b>12.562,6</b>

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

	9 Meses		3er Trimestre	
	2014	2013	2014	2013
Ingresos por ventas	4.542,7	3.958,7	1.621,3	1.427,7
Costo de ventas	(4.384,8)	(4.164,0)	(1.573,2)	(1.452,2)
<b>Resultado bruto</b>	<b>157,9</b>	<b>(205,2)</b>	<b>48,1</b>	<b>(24,5)</b>
Gastos de comercialización	(506,3)	(449,9)	(210,0)	(159,5)
Gastos de administración	(591,8)	(383,1)	(187,1)	(120,1)
Otros ingresos operativos	171,1	280,2	56,3	117,0
Otros egresos operativos	(249,9)	(142,6)	(98,7)	(61,7)
Recupero desvalorización de propiedades, planta y equipo	88,4	-	88,4	-
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	7,8	(10,4)	10,5	2,8
Resultado por participaciones en asociadas	(0,3)	1,5	1,7	(2,7)
<b>Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13, Notas SE N° 6.852/13 y 4.012/14</b>	<b>(923,2)</b>	<b>(909,5)</b>	<b>(290,8)</b>	<b>(248,6)</b>
Reconocimiento Mayores Costos - Res. SE N° 250/13 y Notas SE N° 6.852/13 y 4.012/14	735,5	2.212,6	-	-
<b>Resultado operativo</b>	<b>(187,6)</b>	<b>1.303,1</b>	<b>(290,8)</b>	<b>(248,6)</b>
Ingresos financieros	252,3	283,7	54,8	43,2
Gastos financieros	(841,7)	(598,0)	(283,2)	(323,3)
Otros resultados financieros	226,1	(244,6)	431,5	(3,7)
<b>Resultados financieros, neto</b>	<b>(363,3)</b>	<b>(559,0)</b>	<b>203,1</b>	<b>(283,7)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(551,0)</b>	<b>744,1</b>	<b>(87,7)</b>	<b>(532,3)</b>
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(31,5)	121,8	(99,5)	157,3
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<b>(582,5)</b>	<b>865,9</b>	<b>(187,3)</b>	<b>(375,0)</b>
Operaciones discontinuadas	-	(126,9)	-	(6,8)
<b>Resultado del período</b>	<b>(582,5)</b>	<b>739,1</b>	<b>(187,3)</b>	<b>(381,8)</b>
<b>Atribuible a:</b>				
<b>Propietarios de la Sociedad</b>	<b>15,2</b>	<b>384,6</b>	<b>95,6</b>	<b>(160,6)</b>
Operaciones continuas	15,2	470,3	95,6	(157,4)
Operaciones discontinuadas	-	(85,7)	-	(3,2)
<b>Participación no controladora</b>	<b>(597,7)</b>	<b>354,4</b>	<b>(282,9)</b>	<b>(221,2)</b>
<b>Resultado por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:</b>				
Resultado por acción básica por operaciones continuas	0,0116	0,3579	0,0727	(0,1197)
Resultado por acción diluida por operaciones continuas	0,0151	0,3579	0,0675	(0,1197)
Resultado por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	-	(0,0652)	-	(0,0025)



## 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	CTLL <sup>1</sup>	CTG <sup>2</sup>	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%
<b>Periodo de Nueve Meses</b>							
Generación 9M2014 (GWh)	281	187	2.799	1.071	87	2.325	6.750
Participación de mercado	0,3%	0,2%	2,9%	1,1%	0,1%	2,4%	7,0%
Ventas 9M2014 (GWh)	311	215	2.879	1.517	87	2.377	7.385
Generación 9M2013 (GWh)	429	259	1.076	1.125	87	1.587	4.562
Variación de generación 9M2014 - 9M2013	-34,4%	-27,7%	+160,2%	-4,8%	-0,4%	+46,5%	+48,0%
Ventas 9M2013 (GWh)	620	440	1.439	1.558	87	1.957	6.102
Precio Promedio 9M2014 (AR\$ / MWh)	173,3	185,7	238,1	281,2	715,9	123,9	211,5
Margen Bruto Promedio 9M2014 (AR\$ / MWh)	6,7	(38,3)	200,5	88,3	n.d.	44,7	110,9
Margen Bruto Promedio 9M2013 (AR\$ / MWh)	55,6	35,4	67,9	52,8	207,2	(16,9)	35,3
<b>Tercer Trimestre</b>							
Generación 3T14 (GWh)	99	45	890	307	21	736	2.098
Participación de mercado	0,3%	0,1%	2,8%	1,0%	0,1%	2,3%	6,6%
Ventas 3T14 (GWh)	105	50	895	447	21	745	2.263
Generación 3T13 (GWh)	137	69	493	315	13	721	1.749
Variación de generación 3T14 - 3T13	-28,1%	-34,9%	+80,5%	-2,4%	+57,1%	+2,1%	+20,0%
Ventas 3T13 (GWh)	184	117	578	462	13	823	2.177
Precio Promedio 3T14 (AR\$ / MWh)	167,1	205,7	254,1	318,0	715,9	132,3	227,7
Margen Bruto Promedio 3T14 (AR\$ / MWh)	10,2	(158,4)	220,2	105,4	n.d.	35,9	117,7
Margen Bruto Promedio 3T13 (AR\$ / MWh)	52,0	27,7	207,3	54,3	270,9	3,4	75,3

Nota: Margen Bruto antes de cargo por amortización y depreciación. <sup>1</sup> La capacidad instalada de CTLL incluye 178 MW del cierre de ciclo combinado, que comenzó operaciones comerciales el 1 de noviembre de 2011 por 165 MW. <sup>2</sup> 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 tercer trimestre de 2014 fue un 20,0% mayor que la del mismo período de 2013, principalmente debido a la mayor generación de electricidad en CTLL (+397 GWh) producto de mayor disponibilidad en la central térmica debido a menores paradas por mantenimiento y mayor disponibilidad en la turbina de vapor del ciclo combinado, cuyo reinicio de operaciones comerciales fue en junio 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 (-63 GWh).

### 3.2 | Segmento de Distribución

Edenor	2014			2013			Variación	
	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
<b>Periodo de Nueve Meses</b>								
Residencial	7.003	44%	2.435.001	7.003	43%	2.397.422	-0,0%	+1,6%
Comercial	2.538	16%	348.458	2.663	16%	344.646	-4,7%	+1,1%
Industrias	2.525	16%	6.497	2.519	15%	6.261	+0,2%	+3,8%
Sistema de Peaje	3.133	20%	710	3.261	20%	728	-3,9%	-2,5%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	530	3%	22	535	3%	22	-1,0%	-
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	336	2%	400	324	2%	380	+3,5%	+5,3%
<b>Total</b>	<b>16.064</b>	<b>100%</b>	<b>2.791.088</b>	<b>16.305</b>	<b>100%</b>	<b>2.749.459</b>	<b>-1,5%</b>	<b>+1,5%</b>
<b>Tercer Trimestre</b>								
Residencial	2.501	45%	2.435.001	2.837	48%	2.397.422	-11,8%	+1,6%
Comercial	840	15%	348.458	847	14%	344.646	-0,8%	+1,1%
Industrias	869	16%	6.497	793	13%	6.261	+9,6%	+3,8%
Sistema de Peaje	1.022	18%	710	1.093	19%	728	-6,5%	-2,5%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	188	3%	22	187	3%	22	+0,7%	-
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	136	2%	400	131	2%	380	+4,1%	+5,3%
<b>Total</b>	<b>5.557</b>	<b>100%</b>	<b>2.791.088</b>	<b>5.888</b>	<b>100%</b>	<b>2.749.459</b>	<b>-5,6%</b>	<b>+1,5%</b>

La electricidad vendida en el tercer trimestre de 2014 disminuyó un 5,6% en términos de GWh con respecto al mismo período del 2013, sin embargo la cantidad de clientes de Edenor aumentó un 1,5%.

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

**Ventas netas consolidadas por AR\$1.621,3 millones** en el tercer trimestre de 2014, un 13,6% superior a los AR\$1.427,7 millones registrados en el mismo período de 2013, explicado por aumentos del 8,1% de las ventas en generación (AR\$38,7 millones), 9,1% (AR\$83,3 millones) en el segmento de distribución y 116,9% (AR\$64,6 millones) en holding y otros.

**EBITDA ajustado consolidado de AR\$(56,0) millones**, AR\$52,7 millones de menores pérdidas comparado a los AR\$(108,7) millones registrados en el mismo período de 2013, explicado por incrementos de AR\$93,5 millones en generación, AR\$13,7 millones en transmisión y AR\$43,6 millones en holding y otros, parcialmente compensados por mayor pérdida de AR\$98,1 millones en distribución.

**Pérdida consolidada de AR\$(187,3) millones**, de los cuales una ganancia de AR\$95,6 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a la pérdida de AR\$160,6 millones del mismo período de 2013. El resultado del trimestre se vio afectado por el recupero de desvalorización de propiedades, planta y equipo de AR\$88,4 millones, registrado en Central Piedra Buena (“CPB”) en el segmento de generación.

### 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	9M 14	9M 13	3T14	3T13
Resultado operativo consolidado	(187,6)	1.303,1	(290,8)	(248,6)
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	333,7	277,8	128,6	97,7
<b>EBITDA consolidado bajo NIIF</b>	<b>146,0</b>	<b>1.580,9</b>	<b>(162,2)</b>	<b>(150,9)</b>
<b>Ajustes del segmento de generación:</b>				
Indemnización del seguro a CTLL	(0,1)	(123,0)	-	(82,5)
Reconocimiento de ingresos con Isolux sobre obra en CTLL	-	(85,2)	-	(0,3)
Recupero de impuesto sobre los ingresos brutos	(37,9)	-	-	-
Recupero desvalorización de propiedades, planta y equipo	(88,4)	-	(88,4)	-
<b>Ajustes del segmento de transmisión:</b>				
Acuerdo Instrumental / Convenio de Renovación	115,4	42,4	18,4	21,7
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	125,0	35,7	34,0	24,6
<i>Resultado operativo del segmento transmisión</i>	54,6	(43,8)	20,1	(2,8)
<i>Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión</i>	32,3	31,4	10,8	10,4
<i>Resultados por Proyecto Cuarta Línea</i>	45,7	37,7	13,6	19,8
<i>Resultado por participación</i>	(7,7)	10,4	(10,5)	(2,8)
<b>Ajustes del segmento de distribución:</b>				
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica (“PUREE”) de Edenor	352,2	338,1	127,5	58,2
Cargos por mora	32,5	33,7	11,6	14,4
Reconocimiento mayores costos - Res. SE N° 250/13 y Notas SE N° 6.852/13 y 4.012/14	(735,5)	(2.212,6)	-	-
<b>Ajustes del segmento de holding y otros:</b>				
Resultado por participación en asociadas (EPCA)	0,3	(1,5)	(1,7)	2,7
Otros	(0,0)	(0,0)	4,8	3,4
<b>EBITDA ajustado consolidado</b>	<b>(90,5)</b>	<b>(391,4)</b>	<b>(56,0)</b>	<b>(108,7)</b>

## 4.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$ millones)	9 Meses			3er Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	1.565,3	1.273,6	+22,9%	516,5	477,8	+8,1%
Costo de ventas	(838,2)	(1.121,6)	-25,3%	(282,0)	(338,0)	-16,6%
<b>Resultado bruto</b>	<b>727,1</b>	<b>152,1</b>	<b>NA</b>	<b>234,5</b>	<b>139,8</b>	<b>+67,7%</b>
Gastos de comercialización	(13,4)	(44,1)	-69,5%	(5,1)	(19,5)	-73,7%
Gastos de administración	(137,1)	(101,7)	+34,7%	(51,8)	(39,9)	+29,6%
Otros ingresos operativos	63,9	226,5	-71,8%	5,4	84,0	-93,5%
Otros egresos operativos	(61,4)	(31,0)	+97,9%	(26,3)	(10,5)	+149,9%
Recupero desvalorización de propiedades, planta y equipo	88,4	-	NA	88,4	-	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>667,5</b>	<b>201,7</b>	<b>+230,9%</b>	<b>245,2</b>	<b>153,8</b>	<b>+59,4%</b>
Ingresos financieros	101,3	48,2	+110,3%	33,2	18,9	+75,5%
Gastos financieros	(199,1)	(165,0)	+20,6%	(69,6)	(59,3)	+17,4%
Otros resultados financieros	(244,7)	(253,3)	-3,4%	21,0	(70,1)	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>325,0</b>	<b>(168,5)</b>	<b>NA</b>	<b>229,8</b>	<b>43,3</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(36,1)	70,0	NA	(65,7)	(13,0)	NA
<b>Resultado del período</b>	<b>288,9</b>	<b>(98,5)</b>	<b>NA</b>	<b>164,1</b>	<b>30,3</b>	<b>NA</b>
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	275,8	(99,4)	NA	162,0	22,6	NA
<i>Participación no controladora</i>	13,1	0,9	NA	2,1	7,7	-72,8%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>640,7</b>	<b>67,9</b>	<b>NA</b>	<b>191,5</b>	<b>98,0</b>	<b>+95,4%</b>

- En el tercer trimestre del 2014 el margen bruto de generación fue de AR\$234,5 millones, un aumento del 67,7% con respecto al mismo período del 2013, principalmente debido a mayor despacho en CTLL producto de menores paradas por mantenimiento y mayor disponibilidad, como también a la actualización del esquema remunerativo por la aplicación de la Resolución SE N° 529/14.
- Como consecuencia de la actualización tarifaria de la Resolución SE N° 529/14 y del financiamiento de Cammesa para realizar los mantenimientos mayores de CPB, se registró un recupero de valor de las Propiedades, Planta y Equipo de dicha central por AR\$88,4 millones (AR\$57,5 millones neta del efecto de impuesto a las ganancias).
- La menor pérdida de AR\$95,1 millones por resultados financieros netos con respecto al tercer trimestre de 2013 responde principalmente a mayores ganancias por tenencia de instrumentos financieros y a menores pérdidas por diferencia de cambio netos, producto de una menor devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense en el 3T14. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por el mayor devengamiento de intereses financieros.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de generación no incluye los recuperos del seguro en CTLL y por revaluación de Propiedades, Planta y Equipo en CPB.

## 4.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$ millones)	9 Meses			3er Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	489,6	274,3	+78,5%	177,7	112,6	+57,8%
Costo de ventas	(360,0)	(260,4)	+38,3%	(132,3)	(92,7)	+42,7%
<b>Resultado bruto</b>	<b>129,6</b>	<b>13,9</b>	<b>NA</b>	<b>45,4</b>	<b>20,0</b>	<b>+127,5%</b>
Gastos de administración	(64,3)	(60,6)	+6,0%	(25,0)	(26,0)	-4,0%
Otros ingresos operativos	2,5	1,0	+158,0%	2,5	3,3	-23,1%
Otros egresos operativos	(13,5)	(0,0)	NA	(2,9)	(0,0)	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>54,3</b>	<b>(45,8)</b>	<b>NA</b>	<b>20,1</b>	<b>(2,8)</b>	<b>NA</b>
Ingresos financieros	165,3	116,5	+42,0%	53,3	60,2	-11,5%
Gastos financieros	(44,3)	(35,0)	+26,8%	(16,7)	(15,6)	+6,9%
Otros resultados financieros	(130,5)	(59,7)	+118,4%	(21,1)	(31,3)	-32,5%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>44,9</b>	<b>(24,0)</b>	<b>NA</b>	<b>35,6</b>	<b>10,5</b>	<b>+237,7%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(25,4)	7,6	NA	(13,5)	(4,0)	+238,4%
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<b>19,5</b>	<b>(16,4)</b>	<b>NA</b>	<b>22,1</b>	<b>6,5</b>	<b>+237,3%</b>
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	(11,8)	6,0	NA	(11,6)	(3,7)	+210,9%
<b>Resultado del período</b>	<b>7,7</b>	<b>(10,4)</b>	<b>NA</b>	<b>10,5</b>	<b>2,8</b>	<b>+272,4%</b>
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	7,7	(10,4)	NA	10,5	2,8	+272,4%
<i>Participación no controladora</i>	-	-	NA	-	-	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>247,8</b>	<b>65,7</b>	<b>+277,2%</b>	<b>62,8</b>	<b>49,1</b>	<b>+28,0%</b>

- El tercer trimestre del 2014 incluye ventas por AR\$111,4 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\$44,8 millones.
- La ganancia operativa de nuestro segmento de transmisión aumentó AR\$22,9 millones con respecto al tercer 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\$2,2 millones por resultados financieros netos con respecto al tercer trimestre de 2013 responde principalmente al mayor devengamiento de intereses correspondientes a la aplicación de los Acuerdos Instrumentales y Convenios de Renovación por AR\$31,2 millones en comparación con AR\$30,8 millones devengados en el mismo período de 2013, sumado a menores pérdidas por diferencia de cambio netos, producto de la menor 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\$18,4 millones en el 3T14 vs. AR\$21,7 millones en el 3T13, más AR\$13,6 millones por los intereses provenientes del Proyecto Cuarta Línea, comparado con AR\$19,8 millones en el mismo período de 2013.

### 4.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$ millones)	9 Meses			3er Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	2.748,2	2.568,5	+7,0%	995,0	911,7	+9,1%
Costo de ventas	(3.466,0)	(2.987,5)	+16,0%	(1.235,5)	(1.100,1)	+12,3%
<b>Resultado bruto</b>	<b>(717,8)</b>	<b>(419,0)</b>	<b>+71,3%</b>	<b>(240,5)</b>	<b>(188,4)</b>	<b>+27,6%</b>
Gastos de comercialización	(461,7)	(401,4)	+15,0%	(181,4)	(138,0)	+31,5%
Gastos de administración	(340,7)	(228,6)	+49,0%	(131,9)	(64,2)	+105,3%
Otros ingresos operativos	32,4	27,9	+16,4%	15,8	16,9	-6,1%
Otros egresos operativos	(163,4)	(105,7)	+54,6%	(54,6)	(47,1)	+16,0%
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	0,0	0,0	+82,2%	0,0	-	NA
<b>Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13, Notas SE N° 6852/13 y 4012/14</b>	<b>(1.651,2)</b>	<b>(1.126,8)</b>	<b>+46,5%</b>	<b>(592,6)</b>	<b>(420,8)</b>	<b>+40,8%</b>
Reconocimiento Mayores Costos - Res. SE N° 250/13 y Notas SE N° 6852/13 y 4012/14	735,5	2.212,6	-66,8%	-	-	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>(915,7)</b>	<b>1.085,8</b>	<b>NA</b>	<b>(592,6)</b>	<b>(420,8)</b>	<b>+40,8%</b>
Ingresos financieros	182,1	243,4	-25,2%	30,4	29,2	+4,1%
Gastos financieros	(558,4)	(410,0)	+36,2%	(169,1)	(247,6)	-31,7%
Otros resultados financieros	(508,4)	(232,7)	+118,4%	(77,9)	(104,2)	-25,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1.800,4)</b>	<b>686,4</b>	<b>NA</b>	<b>(809,2)</b>	<b>(743,4)</b>	<b>+8,8%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	74,3	63,9	+16,3%	30,3	179,7	-83,1%
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<b>(1.726,0)</b>	<b>750,3</b>	<b>NA</b>	<b>(778,9)</b>	<b>(563,8)</b>	<b>+38,2%</b>
Operaciones discontinuadas	-	(128,9)	-100,0%	-	(6,8)	-100,0%
<b>Resultado del período</b>	<b>(1.726,0)</b>	<b>621,4</b>	<b>NA</b>	<b>(778,9)</b>	<b>(570,6)</b>	<b>+36,5%</b>
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	<i>(1.045,0)</i>	<i>267,9</i>	<i>NA</i>	<i>(429,5)</i>	<i>(341,7)</i>	<i>+25,7%</i>
<i>Participación no controladora</i>	<i>(681,0)</i>	<i>353,5</i>	<i>NA</i>	<i>(349,4)</i>	<i>(228,9)</i>	<i>+52,7%</i>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>(1.083,0)</b>	<b>(587,0)</b>	<b>+84,5%</b>	<b>(390,4)</b>	<b>(292,3)</b>	<b>+33,5%</b>

- En el tercer trimestre de 2014, las ventas netas aumentaron en 9,1% con respecto al 3T13, principalmente debido a la quita de subsidios al precio estacional de energía y a mayores ventas de electricidad a los consumidores industriales. 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 3T14 Edenor cobró un monto adicional de AR\$153,4 millones.
- Los costos netos operativos, excluyendo compras de energía, aumentaron en 45,8% con respecto al 3T13, 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 3T14 cayeron en un 14,4% 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 disminuyó en AR\$105,9 millones en el 3T14 con respecto al mismo período de 2013, principalmente debido a menores intereses devengados por la deuda comercial con Cammesa, la cual disminuyó por las compensaciones de la Resolución SE N° 250/13, sumado a menores pérdidas por diferencia de cambio producto de la menor devaluación de la moneda local.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de distribución en el 3T14 incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto del PUREE por AR\$127,5 millones y cargos por mora por AR\$11,6 millones.

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

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$ millones)	9 Meses			3er Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	279,1	143,0	+95,2%	119,8	55,2	+116,9%
Costo de ventas	(125,7)	(71,0)	+77,2%	(62,8)	(28,7)	+119,0%
<b>Resultado bruto</b>	<b>153,4</b>	<b>72,0</b>	<b>+113,0%</b>	<b>57,0</b>	<b>26,6</b>	<b>+114,8%</b>
Gastos de comercialización	(31,1)	(4,5)	NA	(23,5)	(2,0)	NA
Gastos de administración	(118,4)	(61,0)	+94,3%	(6,3)	(18,3)	-65,4%
Otros ingresos operativos	74,8	25,8	+189,3%	35,0	16,1	+117,2%
Otros egresos operativos	(25,1)	(5,9)	NA	(12,9)	(0,6)	NA
Resultado por participaciones en asociadas	(0,3)	1,5	NA	1,7	(2,7)	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>53,2</b>	<b>28,0</b>	<b>+89,5%</b>	<b>50,9</b>	<b>19,0</b>	<b>+167,7%</b>
Ingresos financieros	17,5	3,9	NA	7,5	1,4	NA
Gastos financieros	(133,1)	(34,7)	+284,1%	(61,7)	(23,2)	+166,3%
Otros resultados financieros	979,1	241,4	NA	484,5	167,8	+188,7%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>916,7</b>	<b>238,7</b>	<b>+284,0%</b>	<b>481,2</b>	<b>165,0</b>	<b>+191,6%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(69,7)	(12,1)	NA	(64,1)	(9,3)	NA
<b>Resultado del período</b>	<b>847,0</b>	<b>226,6</b>	<b>+273,7%</b>	<b>417,1</b>	<b>155,7</b>	<b>+167,9%</b>
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	776,7	226,6	+242,7%	352,7	155,7	+126,5%
Participación no controladora	70,3	-	NA	64,4	-	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>104,0</b>	<b>62,0</b>	<b>+67,8%</b>	<b>80,1</b>	<b>36,5</b>	<b>+119,3%</b>

- En el tercer trimestre de 2014, el margen bruto del segmento holding y otros arrojó un aumento del 114,8% con respecto al 3T13, principalmente contribuido por el aumento en las ventas de gas natural de Petrolera Pampa (+130,8%).
- En el rubro de otros ingresos operativos, la ganancia de AR\$35,0 millones corresponde principalmente a un aumento de la compensación adicional de AR\$21,2 millones recibida a través del Programa de Inyección Excedente Resolución N° 1/2013.
- El aumento de los resultados financieros netos de AR\$284,3 millones se debe principalmente a una mayor ganancia por la tenencia de CIESA (AR\$176,4 millones), parcialmente compensada por una menor ganancia de diferencia de cambio, producto de una menor devaluación durante el 3T14.
- 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 Período de Nueve Meses por Subsidiaria (AR\$ Millones)

Subsidiaria	9 Meses 2014				9 Meses 2013			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>
<b>Segmento de Generación</b>								
Diamante	56,0%	(17,1)	(35,5)	4,2	56,0%	6,4	(22,5)	4,0
Los Nihuiles	47,0%	(4,3)	(20,4)	18,8	47,0%	23,2	(11,5)	(5,1)
CPB	100,0%	78,9	34,7	187,0	100,0%	(57,4)	92,5	(48,7)
CTG	90,4%	76,9	195,6	11,9	92,3%	64,1	177,5	(2,6)
CTLL <sup>1</sup>	100,0%	507,2	1.227,4	72,1	100,0%	17,8	1.190,4	(58,9)
CTP <sup>3</sup>	-	-	-	-	78,6%	15,5	(14,5)	9,1
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		(1,0)	(314,3)	(18,2)		(1,7)	(86,6)	2,7
<b>Subtotal Generación</b>		<b>640,7</b>	<b>1.087,6</b>	<b>275,8</b>		<b>67,9</b>	<b>1.325,2</b>	<b>(99,4)</b>
<b>Segmento de Transmisión</b>								
Transener	26,3%	501,6	845,2	40,7	26,3%	126,8	803,3	(30,4)
Ajuste consolidación 50%		(250,8)	(422,6)	(20,3)		(63,4)	(401,7)	15,2
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		(3,0)	(21,4)	(12,6)		2,3	(19,9)	4,8
<b>Subtotal Transmisión</b>		<b>247,8</b>	<b>401,2</b>	<b>7,7</b>		<b>65,7</b>	<b>381,8</b>	<b>(10,4)</b>
<b>Segmento de Distribución</b>								
Edenor <sup>1</sup>	51,5%	(1.069,1)	1.245,2	(1.443,7)	55,4%	(581,1)	932,0	791,0
EASA <sup>1</sup>	100,0%	1,2	979,5	(277,2)	100,0%	(28,9)	613,7	(164,9)
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		(15,2)	(898,8)	675,9		23,0	(550,5)	(358,2)
<b>Subtotal Distribución</b>		<b>(1.083,0)</b>	<b>1.325,9</b>	<b>(1.045,0)</b>		<b>(587,0)</b>	<b>995,2</b>	<b>267,9</b>
<b>Segmento de Holding y Otros</b>								
Petrolera Pampa	49,8%	117,1	226,9	140,3	100,0%	73,7	204,5	18,9
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		(13,1)	8,8	636,4		(11,7)	74,1	207,7
<b>Subtotal Holding y Otros</b>		<b>104,0</b>	<b>235,7</b>	<b>776,7</b>		<b>62,0</b>	<b>278,6</b>	<b>226,6</b>
Eliminaciones		-	(401,2)	-		-	(381,8)	-
<b>Total Consolidado Atribuible a los Propietarios de la Compañía</b>		<b>(90,5)</b>	<b>2.649,2</b>	<b>15,2</b>		<b>(391,4)</b>	<b>2.599,0</b>	<b>384,6</b>
<b>Total Ajustado por Tenencia Accionaria</b>		<b>262,2</b>	<b>1.941,8</b>	<b>15,2</b>		<b>(198,7)</b>	<b>2.190,2</b>	<b>384,6</b>

<sup>1</sup> Montos no consolidados. <sup>2</sup> La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. <sup>3</sup> A partir del 1 de octubre de 2013 CTP fue absorbida por CTG, y por lo tanto los resultados del período 9M14 se encuentran considerados dentro de los resultados de CTG. <sup>4</sup> 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. <sup>5</sup> CTLL, Edenor y EASA no incluyen resultados de sus subsidiarias.



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

Subsidiaria	3er Trimestre 2014				3er Trimestre 2013			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta <sup>2</sup>	Resultado Neto <sup>5</sup>
<b>Segmento de Generación</b>								
Diamante	56,0%	(11,5)	(35,5)	(3,9)	56,0%	(0,2)	(22,5)	4,7
Los Nihuiles	47,0%	(3,6)	(20,4)	6,2	47,0%	4,9	(11,5)	9,8
CPB	100,0%	11,7	34,7	71,6	100,0%	(6,8)	92,5	21,2
CTG	90,4%	20,7	195,6	5,2	92,3%	14,8	177,5	(1,6)
CTLL <sup>1</sup>	100,0%	177,0	1.227,4	85,4	100,0%	85,4	1.190,4	17,3
CTP <sup>3</sup>	-	-	-	-	78,6%	3,2	(14,5)	2,8
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		(2,8)	(314,3)	(2,5)		(3,4)	(86,6)	(31,6)
<b>Subtotal Generación</b>		<b>191,5</b>	<b>1.087,6</b>	<b>162,0</b>		<b>98,0</b>	<b>1.325,2</b>	<b>22,6</b>
<b>Segmento de Transmisión</b>								
Transener	26,3%	128,3	845,2	44,7	26,3%	90,6	803,3	14,0
Ajuste consolidación 50%		(64,1)	(422,6)	(22,3)		(45,3)	(401,7)	(7,0)
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		(1,3)	(21,4)	(11,9)		3,8	(19,9)	(4,2)
<b>Subtotal Transmisión</b>		<b>62,8</b>	<b>401,2</b>	<b>10,5</b>		<b>49,1</b>	<b>381,8</b>	<b>2,8</b>
<b>Segmento de Distribución</b>								
Edenor <sup>1</sup>	51,5%	(388,7)	1.245,2	(720,9)	55,4%	(290,3)	932,0	(512,9)
EASA <sup>1</sup>	100,0%	2,9	979,5	371,5	100,0%	2,2	613,7	264,0
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		(4,6)	(898,8)	(80,2)		(4,2)	(550,5)	(92,9)
<b>Subtotal Distribución</b>		<b>(390,4)</b>	<b>1.325,9</b>	<b>(429,5)</b>		<b>(292,3)</b>	<b>995,2</b>	<b>(341,7)</b>
<b>Segmento de Holding y Otros</b>								
Petrolera Pampa	49,8%	77,8	226,9	128,5	100,0%	42,0	204,5	21,6
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		2,3	8,8	224,2		(5,5)	74,1	134,1
<b>Subtotal Holding y Otros</b>		<b>80,1</b>	<b>235,7</b>	<b>352,7</b>		<b>36,5</b>	<b>278,6</b>	<b>155,7</b>
Eliminaciones		-	(401,2)	-		-	(381,8)	-
<b>Total Consolidado Atribuible a los Propietarios de la Compañía</b>		<b>(56,0)</b>	<b>2.649,2</b>	<b>95,6</b>		<b>(108,7)</b>	<b>2.599,0</b>	<b>(160,6)</b>
<b>Total Ajustado por Tenencia Accionaria</b>		<b>71,2</b>	<b>2.067,0</b>	<b>95,6</b>		<b>(5,7)</b>	<b>2.067,0</b>	<b>(160,6)</b>

<sup>1</sup> Montos no consolidados. <sup>2</sup> La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. <sup>3</sup> A partir del 1 de octubre de 2013 CTP fue absorbida por CTG, y por lo tanto los resultados del 3T14 se encuentran considerados dentro de los resultados de CTG. <sup>4</sup> 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. <sup>5</sup> CTLL, Edenor y EASA no incluyen resultados de sus subsidiarias.

## 5. Información sobre la Conferencia Telefónica

Se llevará a cabo una conferencia telefónica conjunta con Edenor, para analizar los resultados del tercer trimestre de 2014 el miércoles 12 de noviembre de 2014 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 12.00 p.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](http://www.pampaenergia.com/ri).

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

[www.pampaenergia.com/ri](http://www.pampaenergia.com/ri)

[www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)