

Resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”) anuncia los resultados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012:

Ventas netas consolidadas por AR\$7.564,7 millones¹ en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, un 30,0% superior a los AR\$5.819,6 millones del mismo período de 2011, principalmente explicado por un aumento del 27,1% (AR\$772,2 millones), del 31,6% (AR\$922,6 millones), y de AR\$132,8 millones en los segmentos de generación, distribución, y holding y otros, respectivamente.

EBITDA ajustado² consolidado de AR\$444,4 millones, un 54,6% inferior al mismo período de 2011, explicado por reducciones del 65,8% (AR\$50,8 millones) en transmisión y del 94,5% (AR\$570,4 millones) en distribución, parcialmente compensados por un incremento del 18,4% (AR\$52,0 millones) en el segmento de generación y una mayor ganancia de AR\$34,8 millones en holding y otros.

Pérdida consolidada bajo NIIF de AR\$1.079,6 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, de los cuales AR\$649,7 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$741,4 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en mismo período de 2011, explicado por las pérdidas netas en generación, transmisión y distribución (AR\$74,8 millones, AR\$31,2 millones y AR\$669,3 millones, respectivamente), parcialmente compensado con una ganancia de AR\$125,5 millones en el segmento holding y otros.

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, 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 Cuarto Trimestre de 2012³

Ventas netas consolidadas por AR\$1.805,9 millones en el cuarto trimestre de 2012, un 27,2% superior a los AR\$1.419,4 millones del mismo período de 2011, explicado por aumentos del 13,8% (AR\$88,4 millones) en el segmento de generación, 39,1% (AR\$292,1 millones) en el segmento de distribución y de AR\$25,1 millones en holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$24,9 millones, un 89,3% inferior al mismo período de 2011, explicado por reducciones de AR\$67,4 millones en generación, AR\$11,1 millones en transmisión, AR\$128,4 millones en distribución, y AR\$1,6 millones en holding y otros.

Pérdida neta consolidada bajo NIIF de AR\$433,2 millones, de los cuales AR\$268,3 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$785,9 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\$67,6 millones), transmisión (AR\$12,6 millones) y distribución (AR\$249,9 millones), parcialmente compensados por una ganancia neta en nuestro segmento de holding y otros (AR\$61,9 millones).

³ La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 están basados en los estados financieros preparados de acuerdo con las normas contables NIIF vigentes en Argentina, correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2012 y de 2011.

1. Hechos Relevantes

1.1 | Operaciones de Deuda de Nuestras Subsidiarias

1.1.1 *Emisión de Obligaciones Negociables (“ONs”) de Central Térmica Güemes (“CTG”)*

El día 6 de marzo de 2013 CTG emitió la Clase III, por un valor nominal de AR\$36,7 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 4% y con un pago de capital en una única cuota a los 12 meses corridos desde la fecha de emisión, y la Clase IV, por un valor nominal de US\$9,5 millones con una tasa de interés fija del 3% y con un pago de capital en una única cuota a los 24 meses corridos desde la fecha de emisión. Los intereses de ambas clases serán abonados en forma trimestral.

En el momento de integración, se entregaron en especie las ONs Clase II por AR\$14,0 millones, quedando remanente en dicha clase AR\$37,7 millones, a vencer en septiembre de 2013.

1.1.2 *Préstamo Sindicado de CTG*

Con fecha 28 de febrero de 2013, CTG renovó bajo un préstamo sindicado las líneas de crédito abiertas por AR\$79 millones, a un plazo de un año, pagaderos en dos tramos:

- Tramo A, por AR\$61,3 millones, con tasa variable de BADCOR más un margen de 375 puntos básicos; y
- Tramo B, por AR\$17,4 millones, con tasa fija de 22,25%.

1.1.3 *Refinanciación de ONs con Vencimiento en 2015 de Central Térmica Loma de la Lata (“CTLL”)*

El 1 de marzo de 2013 se realizó una Asamblea General Extraordinaria de Obligacionistas de CTLL, en la cual se resolvió extender a septiembre de 2015 los pagos de intereses y vencimientos de capital correspondientes al año 2013. Asimismo, se podrán rescatar sin costo adicional las ONs por hasta US\$20 millones.

1.2 | Venta de Empresa Distribuidora de Energía Norte (“Eden”)

Con posterioridad al cierre del ejercicio de 2012, Edenor recibió ofertas por parte de dos grupos inversores para la adquisición de la totalidad de las acciones de AESEBA S.A. (“AESEBA”), sociedad controlante de Eden. Con fecha 27 de febrero de 2013, el Directorio de Edenor aprobó por unanimidad la aceptación de la Carta Oferta enviada por Servicios Eléctricos Norte BA S.L. (“SENBA”) para la adquisición de acciones representativas del 100% del capital accionario y derechos de voto de AESEBA. El precio ofrecido por el comprador será pagadero mediante la entrega de títulos de deuda de Edenor por un monto equivalente, a la fecha de aceptación, de US\$80 millones. Dicha entrega será garantizada por el aporte de SENBA a un fideicomiso de AR\$300 millones en títulos de deuda soberana de la República Argentina. Asimismo, en garantía del cumplimiento de sus obligaciones, SENBA realizó un depósito a Edenor por US\$3 millones.

1.3 | Reclamo de Indemnización a las Compañías Aseguradoras de CTLL

Con fecha 28 de febrero de 2013, CTLL ha cobrado la suma de US\$3,9 millones, en concepto de anticipo a cuenta de las indemnizaciones a percibir por el siniestro ocurrido el 14 de noviembre de 2012.

1.4 | Cierre de Ventas de Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A. (“Edesa”), Empresa Distribuidora San Luis S.A. (“Edesal”) y Emdersa Generación Salta S.A. (“EGSSA”)

En noviembre de 2012, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires aprobó la cotización de las nuevas sociedades Edesal Holding S.A., Edesa Holding S.A. y EGSSA Holding S.A., las cuales se constituyeron por motivo de la reorganización societaria de Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A (“Emdersa”). Asimismo, se realizó el perfeccionamiento del canje accionario en Caja de Valores S.A., por lo que se dio por concluido el proceso de escisión de Emdersa, emitiéndose:

- Las acciones representativas del 78,44% del capital social y votos de Edesa Holding, titular del 90% de las acciones y votos de Edesa, y el fiduciario Deutsche Bank transfirió a Emdersa Holding la totalidad de las acciones de Emdersa que le habían sido transferidas en propiedad fiduciaria por SIESA y Emdersa Holding, siendo SIESA el titular del 78,44% del capital social y votos de Edesa Holding;
- Las acciones representativas del 78,44% del capital social y votos de Edesal Holding, titular del 99,99% de las acciones y votos de Edesal, y el fiduciario Deutsche Bank transfirió a Emdersa Holding la totalidad de las acciones de Emdersa que le habían sido transferidas en propiedad fiduciaria por Rovella Carranza y Emdersa Holding, siendo Rovella Carranza el titular del 78,44% del capital social y votos de Edesal Holding; y
- Las acciones representativas del 78,44% del capital social y votos de EGSSA Holding, titular del 99,99% de las acciones y votos de EGSSA, y se efectivizó la transferencia a favor de Pampa del 78,44% del capital social y de votos de EGSSA Holding.

1.5 | Resolución N° 347/2012 del ENRE

A raíz de la criticidad en el sistema eléctrico nacional, con fecha 23 de noviembre de 2012 el ENRE dictó la Resolución N° 347/2012, mediante la cual autorizó a las distribuidoras bajo su órbita -Edenor y Edesur- a incluir en las facturas, a partir de su dictado, un monto fijo para los usuarios Tarifa 1 y un monto variable para los usuarios Tarifas 2 y 3, que se calculará sobre un porcentaje de los respectivos cargos de potencia. Tales importes estarán diferenciados en las facturas a los usuarios y conformarán una cuenta especial, la cual será administrada por un Fideicomiso y serán utilizados, en forma exclusiva, para la ejecución de obras de infraestructura de distribución y el mantenimiento correctivo de las instalaciones de cada distribuidora.

De acuerdo a lo previsto en dicha Resolución, el 29 de noviembre de 2012 Edenor suscribió, en carácter de Fiduciante, un contrato de Fideicomiso Financiero y de Administración privado con Nación Fideicomisos S.A., como Fiduciario, por el cual obliga a Edenor a ceder y transferir al Fiduciario, en carácter de propiedad fiduciaria, los montos fijos dispuestos por la Resolución N° 347 que efectivamente se recauden, los que serán los bienes fideicomitidos. Dicho contrato fue ratificado y aprobado por el Directorio de Edenor el 11 de diciembre de 2012.

1.6 | Ley de Creación del Fondo Provincial de Emergencia Eléctrica (“FOPEE”)

Con fecha 17 de diciembre de 2012, Empresa Distribuidora de Energía Eléctrica de La Rioja S.A. (“Edelar”) fue notificada de la promulgación de la Ley Provincial Nro. 9.323 y del dictado del Decreto Provincial Nro. 1824/12. Dicha Ley resuelve:

- i. Declarar en estado de emergencia la prestación de los servicios de generación, transporte y distribución de energía eléctrica, que conforman el sistema eléctrico de la provincia de La Rioja;
- ii. Facultar al Poder Ejecutivo Provincial, a dictar las medidas que estime pertinentes a fin de garantizar el suministro de energía eléctrica a la población de la provincia de La Rioja;
- iii. Crear el FOPEE, destinado a financiar la realización de distintas obras de infraestructura y que se conformará por un recargo al consumo de energía eléctrica cuyo monto será determinado por el Poder Ejecutivo Provincial, y por aportes del Estado Provincial, entre otros fondos; y
- iv. Crear una Comisión Legislativa de Seguimiento que tendrá como funciones, entre otras, la aprobación de cuadros tarifarios, y el manejo, otorgamiento y retiro de subsidios.

Por su parte, por medio del Decreto, el Poder Ejecutivo Provincial, en el marco de la Ley, instruyó al Ente Único de Control de Privatizaciones (el “EUCOP”) a tomar las medidas necesarias para que todo fondo que ingrese a Edelar y que se genere en la prestación del servicio de distribución de energía eléctrica, sea destinado al mantenimiento y continuidad de tal servicio.

Asimismo, Edelar fue notificada respecto del dictado de una resolución del Directorio del EUCOP, por el cual ordenó a Edelar a: (i) que efectúe aplicaciones de fondos conforme a un cierto orden de prioridades; (ii) que presente mensualmente un Plan de Gastos e Inversión que incluya la planificación de egresos del mes subsiguiente; y (iii) que presente mensualmente una rendición de cuentas. EDELAR recurrió la referida resolución y el recurso fue rechazado por el EUCOP.

1.7 | Financiamiento de CAMMESA a Central Piedra Buena S.A. (“CPB”)

Con fecha 8 y 22 de enero de 2013, CAMMESA otorgó una financiación a CPB por un total de AR\$32,7 millones, que serán utilizados para la ejecución de tareas sobre las unidades de turbo vapor de la central, contempladas en el Plan de Obras 2011 - 2016. A la fecha de emisión del presente Informe de Resultados, le fueron desembolsados a CPB la suma de AR\$19 millones.

Asimismo, se dispuso que CPB deberá comenzar a devolver los fondos financiados a partir de la fecha de pago de la totalidad de la financiación anticipada o a los 12 meses de realizado el primer desembolso, lo que ocurra primero, en 18 cuotas mensuales y consecutivas a las que se aplicará la tasa de interés equivalente al rendimiento medio obtenido por CAMMESA en las colocaciones financieras.

1.8 | Asociación entre Petrolera Pampa y Petrobras para explotar nuevos pozos en la Provincia de Neuquén

El 8 de febrero de 2013 Petrobras Argentina S.A. (“Petrobras”), aceptó una propuesta remitida por Petrolera Pampa S.A. (“Pepasa”), subsidiaria de Pampa, para la realización de inversiones en el área denominada “El Mangrullo”, ubicada en la provincia del Neuquén, con el objetivo de alcanzar una producción de 400.000 m3 por día (“Plateau”) por un período de 4 años.

Conforme a los términos de la propuesta, Pepasa se ha comprometido a invertir hasta US\$22 millones en la perforación de 4 pozos para alcanzar el Plateau. Como contraprestación, Pepasa tendrá el derecho de disponer libremente en boca de pozo y de comercializar el 43% de los hidrocarburos que surjan de las inversiones comprometidas. Asimismo, en caso de ser necesaria la perforación de pozos adicionales (se estima un máximo de 5 pozos) para mantener la producción total durante dicho período, Pepasa y Petrobras pagarán los costos de los nuevos pozos en los porcentajes de participación que les corresponda.

Cabe resaltar que con esta propuesta, sumada a acuerdos previos entre las partes, Pepasa y Petrobras incrementarán la producción de hidrocarburos dentro del área “El Mangrullo” a 800.000 m3 por día para su comercialización en el marco del Programa Gas Plus.

2. Indicadores Financieros Relevantes

2.1 | Balance General Consolidado (AR\$mm)

	Al 31.12.12	Al 31.12.11		Al 31.12.12	Al 31.12.11
ACTIVO			PATRIMONIO NETO		
Propiedades, planta y equipo	6.023,9	5.847,1	Capital social	1.314,3	1.314,3
Activos intangibles	1.808,5	1.791,8	Prima de emisión	1.018,4	1.536,8
Activos biológicos	2,0	1,9	Reserva opciones de directores	250,4	241,5
Participaciones en negocios conjuntos	192,3	222,2	Reserva legal	-	27,4
Participaciones en asociadas	132,5	130,3	Resultados no asignados	(771,8)	(667,9)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	303,8	553,8	Otros resultados integrales	(10,8)	(12,7)
Activo por impuesto diferido	87,5	116,6	Patrimonio neto atribuible a los propietarios	1.800,5	2.439,4
Créditos por ventas y otros créditos	422,0	342,2	Participación no controladora	529,7	1.328,0
Total del activo no corriente	8.972,5	9.005,8	Total del patrimonio neto	2.330,2	3.767,3
Inventarios	103,3	60,4	PASIVO		
Activos biológicos	0,5	0,1	Deudas comerciales y otras deudas	2.231,2	1.568,9
Activos en construcción	84,5	45,5	Préstamos	2.218,5	2.487,7
Instrumentos financieros derivados	-	1,3	Ingresos diferidos	264,4	174,8
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	113,4	72,7	Remuneraciones y cargas sociales a pagar	17,5	23,6
Inversiones a costo amortizado	-	-	Planes de beneficios definidos	120,9	103,6
Créditos por ventas y otros créditos	1.541,5	1.373,6	Pasivo por impuesto diferido	636,0	821,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	279,9	345,1	Cargas fiscales	46,8	45,7
Total del activo corriente	2.123,1	1.898,7	Previsiones	85,5	70,0
Activos clasificados como mantenidos para la venta	235,2	1.184,0	Total del pasivo no corriente	5.620,7	5.295,3
Total del activo	11.330,9	12.088,5	Deudas comerciales y otras deudas	1.688,0	1.083,0
			Préstamos	790,9	893,8
			Remuneraciones y cargas sociales a pagar	447,9	324,9
			Planes de beneficios definidos	21,8	14,9
			Cargas fiscales	263,8	196,3
			Instrumentos financieros derivados	-	-
			Previsiones	11,7	11,4
			Total del pasivo corriente	3.224,1	2.524,2
			Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	155,8	501,6
			Total del pasivo	9.000,6	8.321,1
			Total del pasivo y del patrimonio neto	11.330,9	12.088,5

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

	Ejercicio		4to Trimestre	
	2012	2011	2012	2011
Ingresos por ventas	7.564,7	5.819,6	1.805,9	1.419,4
Costo de ventas	(6.982,0)	(5.122,7)	(1.671,2)	(1.280,1)
Resultado bruto	582,7	696,9	134,8	139,3
Gastos de comercialización	(491,5)	(330,9)	(125,8)	(100,3)
Gastos de administración	(515,1)	(411,6)	(161,0)	(116,6)
Otros ingresos operativos	197,5	138,0	15,8	37,0
Otros egresos operativos	(149,7)	(81,1)	(78,4)	(20,6)
Resultado por participación en negocios conjuntos	(31,0)	(14,6)	(12,6)	(6,3)
Resultado por participación en asociadas	2,3	19,8	4,3	24,0
Desvalorización de propiedades, planta y equipo	(108,3)	(557,7)	-	(557,7)
Desvalorización de activos intangibles	-	(90,1)	-	(90,1)
Ganancia por adquisición de sociedades	-	505,9	-	4,0
Resultado operativo	(513,1)	(125,4)	(222,9)	(687,2)
Ingresos financieros	155,0	94,9	51,1	39,2
Gastos financieros	(598,1)	(499,8)	(196,8)	(154,4)
Otros resultados financieros	(202,8)	(146,3)	(51,0)	(54,0)
Resultados financieros, neto	(645,9)	(551,2)	(196,6)	(169,2)
Resultado antes de impuestos	(1.159,0)	(676,6)	(419,5)	(856,4)
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	101,8	(37,4)	44,7	21,3
(Pérdida) Ganancia por operaciones continuas	(1.057,2)	(714,0)	(374,7)	(835,1)
Operaciones discontinuadas	(22,4)	(106,0)	(58,5)	(132,9)
(Pérdida) Ganancia del período	(1.079,6)	(819,9)	(433,2)	(968,1)
Atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	(649,7)	(741,4)	(268,3)	(785,9)
Operaciones continuas	(643,8)	(689,0)	(226,3)	(706,6)
Operaciones discontinuadas	(5,9)	(52,4)	(42,0)	(79,4)
Participación no controladora	(429,9)	(78,5)	(164,9)	(182,1)
(Pérdida) Ganancia por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad (AR\$ por acción):				
(Pérdida) Ganancia por acción básica y diluida por operaciones continuas	(0,4898)	(0,5242)	(0,1722)	(0,5376)
(Pérdida) Ganancia por acción básica y diluida por operaciones discontinuas	(0,0045)	(0,0399)	(0,0319)	(0,0604)

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 Doce Meses							
Generación 2012 (GWh)	689	441	1.533	2.479	3.265	110	8.516
Participación de mercado	0,6%	0,4%	1,2%	2,0%	2,6%	0,1%	6,8%
Ventas 2012 (GWh)	965	721	2.016	2.769	3.829	110	10.410
Generación 2011 (GWh)	586	406	1.846	1.185	3.434	66	7.523
Variación de generación 2012 - 2011	+17,5%	+8,7%	-16,9%	+109,2%	-4,9%	+65,1%	+13,2%
Ventas 2011 (GWh)	873	706	2.325	1.199	4.152	66	9.321
Precio Promedio 2012 (AR\$ / MWh)	186,2	215,9	226,0	260,8	540,0	420,9	348,4
Margen Bruto Promedio 2012 (AR\$ / MWh)	59,9	49,1	49,6	120,2	1,7	231,3	53,6
Margen Bruto Promedio 2011 (AR\$ / MWh)	63,6	44,1	64,8	58,6	28,9	125,8	46,8
Cuarto Trimestre							
Generación 4T12 (GWh)	252	156	393	521	661	43	2.026
Participación de mercado	0,8%	0,5%	1,3%	1,7%	2,1%	0,1%	6,5%
Ventas 4T12 (GWh)	320	221	538	647	770	43	2.539
Generación 4T11 (GWh)	189	125	520	747	761	32	2.374
Variación de generación 4T12 - 4T11	+33,4%	+25,6%	-24,6%	-30,2%	-13,1%	+33,3%	-14,6%
Ventas 4T11 (GWh)	257	196	681	748	949	32	2.864
Precio Promedio 4T12 (AR\$ / MWh)	160,5	176,1	219,0	240,7	456,5	358,6	287,8
Margen Bruto Promedio 4T12 (AR\$ / MWh)	59,9	53,1	47,5	58,9	-5,9	174,4	38,4
Margen Bruto Promedio 4T11 (AR\$ / MWh)	59,9	47,2	53,2	77,0	16,3	109,4	48,0

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 cuarto trimestre de 2012 fue un 14,6% menor que la del mismo período de 2011, principalmente debido: (i) a la salida de servicio a raíz de desperfectos técnicos de la turbina de vapor de CTLL, en noviembre de 2012; (ii) menor disponibilidad en CTG y CPB; y (iii) restricciones en la provisión de combustible, especialmente de gas en la zona norte del país.

Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas con un mayor despacho de electricidad en nuestras unidades hidráulicas (+30,3%), principalmente gracias a un mayor caudal de agua en la zona en comparación con el 2011, el cual fue considerado como año hidrológicamente seco. Asimismo, hubo mayor generación en CTP del 33,3%, debido a mayor disponibilidad.

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 Emersa (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 Doce Meses								
Residencial	9.694	39%	2.673.230	9.832	38%	3.121.821	-1,4%	-14,4%
Comercial	3.863	16%	387.142	3.895	15%	445.042	-0,8%	-13,0%
Industrias	4.483	18%	6.978	5.106	20%	13.997	-12,2%	-50,1%
Sistema de Peaje	4.735	19%	790	4.985	19%	948	-5,0%	-16,7%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	793	3%	1.716	887	3%	6.543	-10,5%	-73,8%
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	1.104	4%	517	954	4%	511	15,8%	1,2%
Total	24.671	100%	3.070.373	25.658	100%	3.588.862	-3,8%	-14,4%
Cuarto Trimestre								
Residencial	2.187	38%	2.673.230	2.319	35%	3.121.821	-5,7%	-14,4%
Comercial	959	17%	387.142	1.057	16%	445.042	-9,2%	-13,0%
Industrias	1.009	18%	6.978	1.417	22%	13.997	-28,8%	-50,1%
Sistema de Peaje	1.169	20%	790	1.319	20%	948	-11,3%	-16,7%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	166	3%	1.716	207	3%	6.543	-19,8%	-73,8%
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	256	4%	517	245	4%	511	4,7%	1,2%
Total	5.746	100%	3.070.373	6.562	100%	3.588.862	-12,4%	-14,4%

La electricidad vendida en el cuarto trimestre de 2012 disminuyó un 12,4% en términos de GWh, con respecto al mismo período del 2011, debido a que a partir del 31 de marzo de 2012 las ventas de Emersa no se consideran más en nuestras operaciones de distribución, ya que sus compañías operativas fueron puestas a la venta⁴. La caída en ventas fue parcialmente compensada con un aumento trimestral del 4,0% y 1,5% en las ventas de Edenor y Eden, respectivamente. Asimismo, en el cuarto trimestre de 2012 hubo un aumento en la cantidad de clientes del 1,0% en Edenor y 1,1% en Eden, compensado por la desconsolidación operativa de 550.193 clientes pertenecientes a Emersa.

⁴ Para mayor información, ver el punto 1.4 de este Informe de Resultados.

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

Ventas netas consolidadas por AR\$1.805,9 millones en el cuarto trimestre de 2012, un 27,2% superior a los AR\$1.419,4 millones del mismo período de 2011, explicado por aumentos del 13,8% (AR\$88,4 millones) en el segmento de generación, 39,1% (AR\$292,1 millones) en el segmento de distribución y de AR\$25,1 millones en holding y otros.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$24,9 millones, un 89,3% inferior al mismo período de 2011, explicado por reducciones de AR\$67,4 millones en generación, AR\$11,1 millones en transmisión, AR\$128,4 millones en distribución, y AR\$1,6 millones en holding y otros.

Pérdida neta consolidada bajo NIIF de AR\$433,2 millones, de los cuales AR\$268,3 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$785,9 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\$67,6 millones), transmisión (AR\$12,6 millones) y distribución (AR\$249,9 millones), parcialmente compensados por una ganancia neta en nuestro segmento de holding y otros (AR\$61,9 millones).

En AR\$mm	4T12			4T11			Variación		
	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado	Ventas	Resultado Neto	EBITDA Ajustado
Generación	730,7	(67,6)	29,0	642,2	(14,6)	96,4	+13,8%	NA	-69,9%
Transmisión	71,6	(12,6)	(4,0)	68,7	(6,3)	7,1	+4,2%	+101,3%	NA
Distribución	1.040,2	(249,9)	(25,0)	748,1	(784,5)	103,3	+39,1%	-68,1%	NA
Holding y Otros	47,8	61,9	24,9	22,7	19,5	26,5	+110,5%	+217,9%	-6,1%
Rdos. por part. en negocios conjuntos	(71,6)	-	-	(68,7)	-	-	+4,2%	NA	NA
Eliminaciones	(12,8)	-	-	6,4	-	-	NA	NA	NA
Total	1.805,9	(268,3)	24,9	1.419,4	(785,9)	233,4	+27,2%	-65,9%	-89,3%

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	FY12	FY11	4T12	4T11
Resultado operativo consolidado	(513,1)	(125,4)	(222,9)	(687,2)
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	409,7	396,8	112,4	120,2
EBITDA consolidado bajo NIIF	(103,4)	271,4	(110,4)	(566,9)
Ajustes del segmento de generación:				
Desvalorización de propiedades, planta y equipo en CPB	108,3	-	-	-
Indemnización del seguro a CTLL	(133,9)	-	(0,3)	-
Ajustes del segmento de transmisión:				
Acuerdo Instrumental	24,0	24,2	6,9	6,5
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	33,4	67,7	1,6	6,8
<i>Resultado operativo del segmento transmisión</i>	<i>(77,1)</i>	<i>(31,0)</i>	<i>(29,8)</i>	<i>(20,0)</i>
<i>Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión</i>	<i>38,3</i>	<i>48,6</i>	<i>9,5</i>	<i>12,3</i>
<i>Resultados por Proyecto Cuarta Línea</i>	<i>41,3</i>	<i>35,5</i>	<i>9,3</i>	<i>8,2</i>
<i>Resultado por participación</i>	<i>31,0</i>	<i>14,6</i>	<i>12,6</i>	<i>6,3</i>
Ajustes del segmento de distribución:				
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica ("PUREE") de Edenor	410,7	338,0	121,7	98,4
Cargos por mora	29,1	31,3	6,5	12,7
Ganancia por adquisición de sociedades	-	(505,9)	-	(4,0)
Operaciones discontinuadas	56,3	176,1	-	51,9
Desvalorización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	-	647,7	-	647,7
Otros ajustes	22,1	11,5	3,1	4,1
Ajustes del segmento de holding y otros:				
Resultado por participación en asociadas (EPCA)	(2,3)	(19,8)	(4,3)	(24,0)
Otros ingresos no recurrentes	-	(64,0)	-	-
EBITDA ajustado consolidado	444,4	978,8	24,9	233,4

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.
- **Indemnización del seguro a CTLL:** En junio de 2012, CTLL llegó a un acuerdo con las compañías aseguradoras en relación con el siniestro acaecido en febrero de 2011 durante las obras de ampliación de CTLL, por el cual estas compañías reconocieron una indemnización a favor de CTLL por el monto total de US\$30,5 millones (AR\$133,9 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\$121,7 millones en el cuarto 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 ejercicio 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 ejercicio de 2011 de AR\$505,9 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 (Edesa, Edesal y EGSSA) fueron cerradas a partir del perfeccionamiento de la escisión de Emersa⁵. A partir del 31 de marzo de 2012 se dejaron de adicionar los resultados de Emersa.
- **Desvalorización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles:** corresponde a la desvalorización de nuestra inversión en Edenor por parte de Pampa, en el 4T11.

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 EPCA S.A.;
- **Otros ingresos no recurrentes:** relacionados con la adquisición a AEI.

Apertura del EBITDA Ajustado Consolidado por Segmento

En AR\$mm	4T12				4T11				Variación
	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	Resultado Operativo	Depreciaciones y Amortizaciones	Ajustes	EBITDA Ajustado	EBITDA Ajustado
Generación	1,4	28,0	(0,3)	29,0	49,9	46,5	-	96,4	-69,9%
Transmisión	(29,8)	9,5	16,3	(4,0)	(20,0)	12,3	14,7	7,1	NA
Distribución	(217,8)	61,3	131,4	(25,0)	(770,3)	62,8	810,8	103,3	NA
Holding y Otros	6,1	23,1	(4,3)	24,9	39,7	10,9	(24,0)	26,5	-6,1%
Rdos. por part. en negocios	17,2	(9,5)	(7,7)	-	13,7	(12,3)	(1,3)	-	NA
Eliminaciones	-	-	-	-	(0,2)	-	0,2	-	NA
Total	(222,9)	112,4	135,3	24,9	(687,2)	120,2	800,3	233,4	-89,3%

⁵ Para mayor información, ver el punto 1.4 de este Informe de Resultados.

4.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$mm)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	3.625,8	2.853,6	+27,1%	730,7	642,2	+13,8%
Costo de ventas	(3.186,6)	(2.535,9)	+25,7%	(659,7)	(546,7)	+20,7%
Resultado bruto	439,2	317,7	+38,3%	71,0	95,5	-25,7%
Gastos de comercialización	(57,2)	(18,9)	+202,0%	(15,9)	(3,4)	NA
Gastos de administración	(155,6)	(140,2)	+10,9%	(46,2)	(36,9)	+25,0%
Otros ingresos operativos	138,2	12,4	NA	1,1	11,2	-90,2%
Otros egresos operativos	(20,0)	(19,4)	+3,5%	(8,6)	(16,4)	-47,5%
Desvalorización de propiedades, planta y equipo	(108,3)	-	NA	-	-	NA
Resultado operativo	236,3	151,5	+56,0%	1,4	49,9	-97,2%
Ingresos financieros	75,6	51,8	+46,0%	24,0	16,2	+48,7%
Gastos financieros	(221,3)	(218,5)	+1,3%	(50,4)	(61,6)	-18,2%
Otros resultados financieros	(149,2)	(14,3)	NA	(32,4)	(12,5)	+159,5%
Resultado antes de impuestos	(58,6)	(29,4)	+99,4%	(57,4)	(8,0)	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	1,1	11,2	-90,3%	(1,4)	2,0	NA
Ganancia (Pérdida) del período	(57,5)	(18,2)	+216,7%	(58,8)	(6,0)	NA
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	(74,8)	(51,4)	+45,4%	(67,6)	(14,6)	NA
Participación no controladora	17,2	33,2	-48,2%	8,9	8,7	+2,1%
EBITDA ajustado	333,9	282,0	+18,4%	29,0	96,4	-69,9%

- En el cuarto trimestre del 2012 el resultado bruto de generación disminuyó un 25,7% con respecto al mismo período del 2011, principalmente debido a la salida de servicio a raíz de desperfectos técnicos de la turbina de vapor de CTLL, en noviembre de 2012 (-226 GWh), menor disponibilidad y restricciones en la provisión de combustible, especialmente de gas en la zona norte del país (CTG, -128 GWh y CPB, -100 GWh). Dichas caídas fueron parcialmente compensadas con un mayor despacho de electricidad en nuestras unidades hidráulicas (+95 GWh), debido a mayor caudal de agua en la zona en comparación con el 2011, y mayor generación en CTP (+11 GWh).
- 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 2010, Pampa Energía y sus subsidiarias de generación han devengado menores ingresos por potencia y por operación y mantenimiento. Estimamos que en el cuarto trimestre de 2012 se hubiese devengado AR\$27,7 millones adicionales bajo este acuerdo.
- Los gastos de comercialización y administración se incrementaron en AR\$21,7 millones en el 4T12, a causa del aumento de costos y a la realocación de empleados entre segmentos holding y otros a generación.
- La mayor pérdida de AR\$19,9 millones por otros resultados financieros con respecto al 4T11 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.

4.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$mm)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	264,4	258,1	+2,4%	71,6	68,7	+4,2%
Costo de ventas	(281,4)	(237,8)	+18,4%	(86,3)	(74,3)	+16,1%
Resultado bruto	(17,0)	20,4	NA	(14,6)	(5,6)	+162,2%
Gastos de administración	(64,7)	(51,3)	+26,1%	(19,2)	(14,3)	+34,4%
Otros ingresos operativos	4,6	0,5	NA	4,1	0,0	NA
Otros egresos operativos	(0,0)	(0,5)	-97,3%	(0,0)	(0,1)	-97,5%
Resultado operativo	(77,1)	(31,0)	+149,0%	(29,8)	(20,0)	+49,4%
Ingresos financieros	80,2	58,2	+37,9%	22,4	15,3	+47,1%
Gastos financieros	(50,1)	(44,4)	+12,9%	(11,9)	(11,6)	+2,7%
Otros resultados financieros	(34,5)	(13,8)	+150,3%	(15,3)	(1,4)	NA
Resultado antes de impuestos	(81,5)	(31,0)	+163,3%	(34,6)	(17,7)	+95,7%
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	27,1	10,6	+156,1%	11,7	5,5	+115,2%
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas	(54,5)	(20,4)	+167,0%	(22,8)	(12,2)	+87,0%
Operaciones discontinuadas	(2,3)	(13,0)	-82,5%	(0,7)	(1,3)	-41,9%
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	25,5	18,7	+36,2%	10,9	7,2	+51,8%
Ganancia (Pérdida) del período	(31,2)	(14,7)	+112,8%	(12,6)	(6,3)	+101,3%
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	(31,2)	(14,7)	+112,8%	(12,6)	(6,3)	+101,3%
<i>Participación no controladora</i>	-	-	NA	-	-	NA
EBITDA ajustado	26,4	77,2	-65,8%	(4,0)	7,1	NA

- El cuarto trimestre del 2012 incluye ventas por AR\$10,0 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\$5,1 millones.
- La pérdida operativa de nuestro segmento de transmisión aumentó en 49,4% con respecto al cuarto 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\$6,9 millones en el cuarto trimestre de 2012 vs. AR\$6,5 millones en el cuarto trimestre de 2011, más AR\$9,3 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\$8,2 millones en el mismo período de 2011.

4.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$mm)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	3.843,9	2.921,3	+31,6%	1.040,2	748,1	+39,1%
Costo de ventas	(3.744,3)	(2.548,8)	+46,9%	(987,2)	(708,2)	+39,4%
Resultado bruto	99,6	372,5	-73,3%	53,0	39,9	+33,0%
Gastos de comercialización	(431,3)	(311,0)	+38,7%	(109,9)	(96,2)	+14,2%
Gastos de administración	(307,3)	(235,1)	+30,7%	(105,3)	(69,0)	+52,6%
Otros ingresos operativos	34,8	27,0	+28,9%	6,2	0,3	NA
Otros egresos operativos	(120,7)	(48,1)	+150,8%	(61,8)	(1,5)	NA
Resultado por participación en negocios conjuntos	0,0	0,0	-31,5%	0,0	0,0	NA
Desvalorización de propiedades, planta y equipo	-	(557,7)	-100,0%	-	(557,7)	-100,0%
Desvalorización de activos intangibles	-	(90,1)	-100,0%	-	(90,1)	-100,0%
Ganancia por adquisición de sociedades	-	507,0	-100,0%	-	4,0	-100,0%
Resultado operativo	(724,9)	(335,6)	+116,0%	(217,8)	(770,3)	-71,7%
Ingresos financieros	86,4	56,0	+54,4%	29,0	26,5	+9,7%
Gastos financieros	(345,0)	(269,6)	+28,0%	(143,1)	(85,9)	+66,6%
Otros resultados financieros	(216,0)	(120,3)	+79,6%	(79,7)	(32,1)	+148,2%
Resultado antes de impuestos	(1.199,5)	(669,5)	+79,2%	(411,5)	(861,8)	-52,3%
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	105,5	(44,6)	NA	46,3	19,5	+137,7%
Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas	(1.094,0)	(714,1)	+53,2%	(365,2)	(842,4)	-56,6%
Operaciones discontinuadas	(22,4)	(106,0)	-78,9%	(58,5)	(132,9)	-56,0%
Ganancia (Pérdida) del período	(1.116,4)	(820,1)	+36,1%	(423,7)	(975,3)	-56,6%
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	(669,3)	(708,3)	-5,5%	(249,9)	(784,5)	-68,1%
Participación no controladora	(447,1)	(111,8)	NA	(173,7)	(190,8)	-8,9%
EBITDA ajustado	33,4	603,8	-94,5%	(25,0)	103,3	NA

- En el 4T12, las ventas netas aumentaron en 39,1% con respecto al 4T11, principalmente debido a la instrumentación de la Resolución ENRE N° 347/2012, en la cual autoriza a Edenor a cobrar a sus clientes un monto fijo o variable, según corresponda la categoría tarifaria⁶. Asimismo, las ventas netas tuvieron un impacto positivo por el aumento tarifario en Eden, con efecto a partir de julio de 2012, y la quita de subsidios a ciertos clientes de Edenor.
- El costo de ventas, los gastos de administración y de comercialización, y los otros resultados operativos, excluyendo compras de energía, aumentaron en AR\$188,4 millones, principalmente debido al aumento de costos operativos, salariales y honorarios a terceros.
- Las compras de energía en el 4T12 aumentaron en un 59,4%, 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\$102,2 millones, principalmente debido a mayor diferencia de cambio netos producto de la devaluación de la moneda local y a mayores intereses por la deuda con CAMMESA.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de distribución en el 4T12 incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto de PUREE por AR\$121,7 millones y los cargos por mora por AR\$6,5 millones. Hasta el 31 de marzo de 2012 se adicionaba el EBITDA de Emersa, cuyas compañías operativas se encuentran bajo la venta y están incluidas bajo el rubro “Operaciones Discontinuadas”.

⁶ Para mayor información, ver el punto 1.5 de este Informe de Resultados.

4.4 | Análisis del Segmento Holding y Otros

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$mm)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2012	2011	Δ %	2012	2011	Δ %
Ingresos por ventas	188,4	55,6	+238,9%	47,8	22,7	+110,5%
Costo de ventas	(67,7)	(40,7)	+66,4%	(27,3)	(14,3)	+91,7%
Resultado bruto	120,7	14,9	NA	20,5	8,5	+142,2%
Gastos de comercialización	(2,9)	(1,0)	+202,4%	0,0	(0,6)	NA
Gastos de administración	(129,1)	(43,8)	+194,8%	(19,3)	(15,0)	+28,9%
Otros ingresos operativos	24,4	98,5	-75,2%	8,6	25,9	-66,9%
Otros egresos operativos	(8,9)	(13,6)	-34,5%	(8,0)	(3,2)	+151,6%
Resultado por participación en asociadas	2,3	19,8	-88,4%	4,3	24,0	-81,9%
Ganancia por adquisición de sociedades	-	(1,0)	-100,0%	-	-	NA
Resultado operativo	6,5	73,9	-91,2%	6,1	39,7	-84,5%
Ingresos financieros	4,8	1,2	+296,5%	3,6	0,3	NA
Gastos financieros	(43,6)	(26,3)	+65,7%	(8,8)	(10,9)	-19,1%
Otros resultados financieros	162,4	(11,8)	NA	61,2	(9,3)	NA
Resultado antes de impuestos	130,2	37,0	+251,7%	62,1	19,7	+214,5%
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(4,7)	(4,0)	+15,8%	(0,2)	(0,3)	-29,8%
Ganancia (Pérdida) del período	125,5	33,0	+280,5%	61,9	19,5	+217,9%
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	125,5	33,0	+280,5%	61,9	19,5	+217,9%
<i>Participación no controladora</i>	-	-	NA	-	-	NA
EBITDA ajustado	50,6	15,8	+220,0%	24,9	26,5	-6,1%

- En el cuarto 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\$25,2 millones), y de la fusión de Pampa Energía con Pampa Generación.
- Los costos de ventas, gastos de comercialización y administrativos sufrieron un incremento del 56,1% con respecto al 4T11, principalmente debido a la actividad de Petrolera Pampa (aumento de AR\$18,2 millones).
- La ganancia de AR\$4,3 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.

4.5 | Análisis del Ejercicio por Subsidiaria (AR\$mm)

Subsidiaria	Ejercicio 2012				Ejercicio 2011			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁶	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁶
Segmento de Generación								
Diamante	56,0%	22,8	(19,4)	20,0	56,0%	21,5	(12,5)	20,1
Los Nihuales	47,0%	43,9	(31,0)	15,4	47,0%	44,3	(15,9)	40,9
CPB	100,0%	(53,3)	20,0	(101,0)	100,0%	64,8	172,8	(6,0)
CTG	92,3%	58,4	207,2	(9,0)	92,3%	108,5	210,4	31,3
CTLL ¹	100,0%	249,7	832,6	18,9	100,0%	90,1	1.082,4	(98,3)
CTP	78,6%	21,3	(6,1)	24,4	0,0%	-	-	-
Otras compañías y eliminaciones ⁵		(8,9)	(44,4)	(43,5)		(47,2)	(182,8)	(39,4)
Subtotal Generación		333,9	958,9	(74,8)		282,0	1.254,5	(51,4)
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	59,8	630,7	(103,5)	26,3%	161,4	530,8	(42,8)
Ajuste consolidación 50%		(29,9)	(315,4)	51,7		(80,7)	(265,4)	21,4
Ajustes y eliminaciones ⁵		(3,5)	(20,1)	20,5		(3,5)	(40,9)	6,7
Subtotal Transmisión		26,4	295,3	(31,2)		77,2	224,5	(14,7)
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	55,4%	(151,8)	1.326,7	(1.046,8)	55,4%	263,2	1.148,5	(353,0)
Emdersa ³	0,0%	56,3	-	-	78,6%	176,1	-	-
Eden ⁴	49,9%	124,8	52,6	30,5	49,9%	163,2	56,9	62,6
EASA ¹	100,0%	22,6	485,4	(94,6)	100,0%	21,3	413,4	(65,2)
Ajustes y eliminaciones ⁵		(18,5)	(435,3)	441,6		(20,1)	(470,3)	(352,7)
Subtotal Distribución		33,4	1.429,4	(669,3)		603,8	1.148,5	(708,3)
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	100,0%	44,5	125,5	(9,0)	100,0%	14,2	48,1	(5,8)
Otras compañías y eliminaciones ⁵		6,2	102,3	134,5		1,6	473,7	38,8
Subtotal Holding y Otros		50,6	227,9	125,5		15,8	521,8	33,0
Eliminaciones		-	(295,3)	-		-	(224,5)	-
Total Consolidado atribuible a la Compañía		444,4	2.616,2	(649,7)		978,8	2.924,8	(741,4)
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		348,4	2.009,4	(649,7)		675,0	2.551,8	(741,4)

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ A partir del 31 de marzo de 2012, el EBITDA Ajustado no considera los resultados de Emdersa. ⁴ Los resultados del 2011 de Eden sólo se incluyen desde marzo de 2011, mes en que fue adquirida por Edenor. ⁵ 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. ⁶ CTLL, Edenor y EASA no incluyen resultados de sus subsidiarias.

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

Subsidiaria	4to Trimestre 2012				4to 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%	8,6	(19,4)	9,2	56,0%	6,8	(12,5)	6,5
Los Nihuales	47,0%	15,4	(31,0)	15,4	47,0%	12,5	(15,9)	12,9
CPB	100,0%	(17,7)	20,0	(10,0)	100,0%	5,3	172,8	(8,2)
CTG	92,3%	11,9	207,2	(3,1)	92,3%	26,2	210,4	5,6
CTLL ¹	100,0%	19,9	832,6	(54,9)	100,0%	60,9	1.082,4	(14,4)
CTP	78,6%	5,7	(6,1)	23,5	-	-	-	-
Otra Compañías y Eliminaciones ⁴		(15,0)	(44,4)	(47,8)		(15,3)	(182,8)	(17,0)
Subtotal Generación		29,0	958,9	(67,6)		96,4	1.254,5	(14,6)
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	2,3	630,7	(44,1)	26,3%	23,2	530,8	(20,2)
Ajuste consolidación 50%		(1,1)	(315,4)	22,0		(11,6)	(265,4)	10,1
Ajustes y Eliminaciones ⁴		(5,2)	(20,1)	9,4		(4,5)	(40,9)	3,8
Subtotal Transmisión		(4,0)	295,3	(12,6)		7,1	224,5	(6,3)
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	55,4%	(43,8)	1.326,7	(395,4)	55,4%	14,2	1.148,5	(431,0)
Emdersa ³	0,0%	-	-	-	78,6%	51,9	-	-
Eden	49,9%	18,5	52,6	(1,0)	49,9%	37,6	56,9	13,1
EASA ¹	100,0%	9,6	485,4	(30,8)	100,0%	6,0	413,4	(21,8)
Ajustes y Eliminaciones ⁴		(9,3)	(435,3)	177,3		(6,4)	(470,3)	(344,7)
Subtotal Distribución		(25,0)	1.429,4	(249,9)		103,3	1.148,5	(784,5)
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	100,0%	18,8	125,5	(6,2)	100,0%	8,6	48,1	(2,4)
Otra Compañías y Eliminaciones ⁴		6,1	102,3	68,1		17,9	473,7	21,9
Subtotal Holding y Otros		24,9	227,9	61,9		26,5	521,8	19,5
Ajustes y Eliminaciones		-	(295,3)	-		-	(224,5)	-
Total Consolidado atribuible a la Compañía		24,9	2.616,2	(268,3)		233,4	2.924,8	(785,9)
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		28,9	2.009,4	(268,3)		186,5	2.551,8	(785,9)

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ 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 cuarto trimestre de 2012 el miércoles 13 de marzo de 2013 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 11.00 a.m. de Buenos Aires. El Sr. Mariano Batistella, Gerente de Proyectos Especiales y Relación con Inversores de Pampa Energía, y el Sr. Leandro Montero, Director de Finanzas y Control de Edenor, estarán 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 10025614. El material estará disponible desde una hora posterior al final de la conferencia telefónica hasta el 21 de marzo del corriente.

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

www.pampaenergia.com/ri

www.cnv.gob.ar