

## Resultados del ejercicio y trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2013

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”) anuncia los resultados correspondientes al ejercicio y trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2013.

### Información Accionaria



Bolsa de Comercio  
de Buenos Aires  
Ticker: PAMP



New York Stock Exchange  
Ticker: PAM  
1 ADS = 25 acciones ordinarias

### Para mayor información, contactarse con:

Ricardo Torres  
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 ejercicio y trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2013:

**Ventas netas consolidadas por AR\$5.335,0 millones<sup>1</sup>** en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, un 20,3% inferior a los AR\$6.695,4 millones del mismo período de 2012, explicado por una disminución del 52,2% (AR\$1.891,9 millones) en el segmento de generación, parcialmente compensado por aumentos del 15,6% (AR\$463,5 millones) en distribución y del 11,5% (AR\$21,6 millones) en holding y otros.

**EBITDA ajustado<sup>2</sup> consolidado de AR\$(484,5) millones**, comparado con AR\$182,9 millones del mismo período de 2012, explicado por reducciones de AR\$130,8 millones en generación y de AR\$673,4 millones en distribución, parcialmente compensados por aumentos de AR\$108,5 millones en transmisión y de AR\$28,2 millones en holding y otros.

**Ganancia consolidada de AR\$614,8 millones** en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, de los cuales AR\$286,1 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$649,7 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en mismo período de 2012, explicado por una mayor ganancia en el segmento de distribución de AR\$832,7 millones, producto de la aplicación de la Resolución N° 250/13 en mayo de 2013 y su posterior prórroga mediante Nota N° 6.852/13 en noviembre 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 Cuarto Trimestre de 2013<sup>3</sup>

**Ventas netas consolidadas por AR\$1.376,3 millones** en el cuarto trimestre de 2013, un 12,5% inferior a los AR\$1.573,1 millones del mismo período de 2012, explicado por una caída del 37,1% en generación (AR\$269,6 millones), la cual fue parcialmente compensada por aumentos de 7,6% (AR\$61,5 millones) en el segmento de distribución y 40,2% (AR\$19,2 millones) en holding y otros.

**EBITDA ajustado consolidado de AR\$(103,8) millones**, comparado con AR\$(15,3) millones en el mismo período de 2012, explicado por reducciones de AR\$230,4 millones en distribución y AR\$9,5 millones en holding y otros, parcialmente compensados por aumentos de AR\$88,0 millones en generación y AR\$63,3 millones en transmisión.

**Pérdida neta consolidada de AR\$124,3 millones**, de los cuales AR\$98,6 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$268,3 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en el mismo período de 2012.

<sup>3</sup> La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 están basados en los estados financieros preparados de acuerdo con las normas contables NIIF vigentes en Argentina, correspondiente a los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2013 y de 2012.

## 1. Hechos Relevantes

### 1.1 | Operaciones de Deuda de Nuestras Subsidiarias

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

Bajo el Programa de ONs simples (no convertibles en acciones) por hasta US\$50 millones (o su equivalente en otras monedas), el 6 de marzo de 2014 CTG emitió la Clase V, por un valor nominal de AR\$60,1 millones con una tasa de interés Badlar privada más un margen de 5%. Se amortizará en dos cuotas iguales y consecutivas de 50% cada una, en las fechas 6 de junio de 2016 y 6 de septiembre de 2016. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral. Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas obligaciones negociables serán destinados en su totalidad a la refinanciación de pasivos.

#### 1.1.2 Préstamo Sindicado de CTG

Con fecha 20 de diciembre de 2013, CTG renovó bajo un préstamo sindicado las líneas de crédito abiertas por AR\$79 millones, cuyas principales condiciones fueron:

- Se resolvió aplicar para el tramo A, por AR\$61,3 millones, la tasa BADCOR más un margen de 500 puntos básicos, y para el tramo B, por AR\$17,4 millones, una tasa fija del 29%;
- El préstamo se amortizará en diez pagos trimestrales y consecutivos comenzando el primero de ellos a los seis meses contados desde la fecha de la enmienda. Los primeros siete pagos de amortización serán por un importe equivalente al 60,96% del capital, el octavo y noveno por un importe equivalente al 25,4% y el último será realizado a los treinta y tres meses contados desde la fecha de la enmienda.

### 1.2 | Resultado del Aumento de Capital de Petrolera Pampa

Con fecha 20 de diciembre de 2013 y hasta el 8 de enero de 2014, Petrolera Pampa abrió el período de suscripción preferente y de acrecer hasta 59,7 millones de nuevas acciones ordinarias escriturales de AR\$1 de valor nominal cada una y con derecho a un voto por acción, a un precio de suscripción de AR\$1,675 por cada nueva acción. Como resultado de la colocación, se suscribió la totalidad de las 59,7 millones de nuevas acciones, siendo 17,8 millones de nuevas acciones ejercidas bajo Derecho de Preferencia y 41,9 millones de nuevas acciones bajo los Derechos de Acrecer. El 14 de enero de 2014 Petrolera Pampa empezó a cotizar en la BCBA bajo el ticker PETR.

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

### 1.3 | Hechos Relevantes Relacionados a Nuestra Subsidiaria Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”)

#### 1.3.1 Nota SE N° 6.852/13

Con fecha 6 de noviembre de 2013 la Secretaría de Energía (“SE”) dictó la Nota SE N° 6.852/13, por la que procede a extender la aplicación de lo dispuesto en la Resolución SE N° 250/13, emitida el 7 de mayo de 2013.

En consecuencia, durante el cuarto trimestre de 2013 Edenor ha registrado en sus Estados Financieros ingresos adicionales por reconocimiento de mayores costos del MMC correspondientes a la implementación de la Nota SE N° 6.852/13 por AR\$723,6 millones e intereses netos adicionales por AR\$24,6 millones.

#### 1.3.2 Resolución N° 3/2014 del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios (“MinPlan”)

Con fecha 3 de enero de 2014 se emitió la Resolución 3/2014 del MinPlan, por la cual se estableció que las inversiones a realizar con los fondos provenientes del FOCEDA creado por Resolución ENRE N° 347/2012 serán decididas por la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión, quien impartirá las instrucciones que sean necesarias para la realización y ejecución de las obras e inversiones provenientes del FOCEDA.

Mediante la Resolución 266/14 del 24 de enero de 2014, se dispuso la constitución de una comisión técnica que tendrá la función de intervenir y asesorar a la Subsecretaría de Coordinación y Control de Gestión, sobre los aspectos técnicos, económicos y de cualquier otra índole, de las inversiones a realizar con los fondos provenientes del FOCEDA y estará integrada por un representante del ENRE, un representante de la SE, un representante de la Secretaría de Obras Públicas, ambas del MinPlan, e invitándose, asimismo, a formar parte de la misma al Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y a la Sindicatura General de la Nación (“SIGEN”).

## 2. Indicadores Financieros Relevantes

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

	Al 31.12.13	Al 31.12.12		Al 31.12.13	Al 31.12.12
<b>ACTIVO</b>			<b>PATRIMONIO</b>		
Participaciones en negocios conjuntos	188,6	192,3	Capital social	1,314.3	1,314.3
Participaciones en asociadas	134,8	132,5	Prima de emisión	263.5	1,018.4
Propiedades, planta y equipo	6.902,7	6.019,4	Reserva opciones de directores	259.4	250.4
Activos intangibles	901,8	1.798,5	Resultados no asignados	286.1	(771.8)
Activos biológicos	1,9	2,0	Otro resultado integral	(24.4)	(10.8)
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	432,7	303,8	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>	<b>2,098.9</b>	<b>1,800.5</b>
Activos por impuesto diferido	63,2	87,5	Participación no controladora	776.0	529.8
Créditos por ventas y otros créditos	366,7	421,1	<b>Total del patrimonio</b>	<b>2,874.8</b>	<b>2,330.3</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>8.992,5</b>	<b>8.957,1</b>			
Activos en construcción	-	84,5	<b>PASIVO</b>		
Activos biológicos	0,6	0,5	Deudas comerciales y otras deudas	1,295.9	2,230.3
Inventarios	113,7	107,3	Préstamos	2,924.5	2,218.5
Créditos por ventas y otros créditos	2.257,9	1.541,5	Ingresos diferidos	33.7	264.4
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	844,3	236,6	Remuneraciones y cargas sociales a pagar	26.0	17.5
Efectivo y equivalentes de efectivo	341,7	156,6	Planes de beneficios definidos	136.5	120.9
<b>Total del activo corriente</b>	<b>3.558,1</b>	<b>2.127,1</b>	Pasivo por impuesto diferido	416.6	625.4
Activos clasificados como mantenidos para la venta	12,0	235,2	Cargas fiscales	150.1	61.5
<b>Total del activo</b>	<b>12.562,6</b>	<b>11.319,5</b>	Provisiones	90.3	86.4
			<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>5,073.5</b>	<b>5,624.9</b>
			Deudas comerciales y otras deudas	3,098.6	1,688.0
			Préstamos	753.6	790.9
			Remuneraciones y cargas sociales a pagar	501.4	447.9
			Planes de beneficios definidos	8.6	21.8
			Cargas fiscales	239.7	248.1
			Provisiones	12.4	11.7
			<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>4,614.2</b>	<b>3,208.4</b>
			Pasivos asociados a activos clasificados como mantenidos para la venta	-	155.8
			<b>Total del pasivo</b>	<b>9,687.7</b>	<b>8,989.2</b>
			<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>	<b>12,562.6</b>	<b>11,319.5</b>

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

	Ejercicio		4to Trimestre	
	2013	2012	2013	2012
Ingresos por ventas	5.335,0	6.695,4	1.376,3	1.573,1
Costo de ventas	(5.598,6)	(6.355,8)	(1.435,5)	(1.526,3)
<b>Resultado bruto</b>	<b>(263,6)</b>	<b>339,6</b>	<b>(59,2)</b>	<b>46,8</b>
Gastos de comercialización	(635,4)	(414,0)	(185,5)	(109,0)
Gastos de administración	(564,4)	(463,3)	(182,5)	(133,0)
Otros ingresos operativos	466,2	196,4	186,0	15,5
Otros egresos operativos	(211,5)	(203,9)	(63,4)	(83,0)
Resultado por participación en negocios conjuntos	(4,8)	(31,0)	5,6	(12,6)
Resultado por participación en asociadas	2,2	2,3	0,8	4,3
Desvalorización de propiedades, planta y equipo	-	(108,3)	-	-
<b>Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13 y Nota SE N° 6.852/13</b>	<b>(1.211,2)</b>	<b>(682,3)</b>	<b>(298,3)</b>	<b>(270,9)</b>
Reconocimiento mayores costos - Res. SE N° 250/13 y Nota SE N° 6.852/13	2.933,1	-	720,4	-
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.721,9</b>	<b>(682,3)</b>	<b>422,2</b>	<b>(270,9)</b>
Ingresos financieros	337,6	143,3	53,0	40,8
Gastos financieros	(815,7)	(501,9)	(216,1)	(174,2)
Otros resultados financieros	(510,8)	(203,0)	(272,8)	(51,9)
<b>Resultados financieros, neto</b>	<b>(988,9)</b>	<b>(561,7)</b>	<b>(436,0)</b>	<b>(185,3)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>733,0</b>	<b>(1.243,9)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(456,2)</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	8,7	133,3	(110,5)	59,5
<b>Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>741,6</b>	<b>(1.110,6)</b>	<b>(124,3)</b>	<b>(396,7)</b>
Operaciones discontinuadas	(126,9)	31,1	0,0	(36,5)
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo</b>	<b>614,8</b>	<b>(1.079,6)</b>	<b>(124,3)</b>	<b>(433,2)</b>
<b>Atribuible a:</b>				
<b>Propietarios de la Sociedad</b>	<b>286,1</b>	<b>(649,7)</b>	<b>(98,6)</b>	<b>(268,3)</b>
Operaciones continuas	371,8	(674,7)	(98,6)	(260,0)
Operaciones discontinuadas	(85,7)	25,0	0,0	(8,3)
<b>Participación no controladora</b>	<b>328,7</b>	<b>(429,9)</b>	<b>(25,7)</b>	<b>(164,9)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad (AR\$ por acción):</b>				
Ganancia (Pérdida) por acción básica y diluida por operaciones continuas	0,2829	(0,5133)	(0,0750)	(0,1978)
(Pérdida) Ganancia por acción básica por operaciones discontinuadas	(0,0652)	0,0190	0,0000	(0,0063)
(Pérdida) Ganancia por acción diluida por operaciones discontinuadas	(0,0652)	0,0186	0,0000	(0,0059)

## 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	CTLL <sup>1</sup>	CPB	CTP <sup>2</sup>	
Capacidad instalada (MW)	265	388	361	553	620	30	2.217
Participación de mercado	0,8%	1,2%	1,1%	1,8%	2,0%	0,1%	7,1%
<b>Período de Doce Meses</b>							
Generación 2013 (GWh)	616	421	1.675	1.947	2.229	130	7.018
Participación de mercado	0,5%	0,3%	1,3%	1,5%	1,7%	0,1%	5,4%
Ventas 2013 (GWh)	833	630	2.268	2.372	2.676	130	8.909
Generación 2012 (GWh)	689	441	1.533	2.479	3.265	110	8.516
Variación de generación 2013 - 2012	-10,6%	-4,6%	+9,2%	-21,4%	-31,7%	+18,9%	-17,6%
Ventas 2012 (GWh)	965	721	2.016	2.769	3.829	110	10.410
Precio Promedio 2013 (AR\$ / MWh)	167,3	202,7	222,0	237,3	144,1	n.d.	193,0
Margen Bruto Promedio 2013 (AR\$ / MWh)	33,1	27,9	61,4	103,0	(12,0)	n.d.	44,5
Margen Bruto Promedio 2012 (AR\$ / MWh)	60,2	49,6	41,3	118,9	1,8	222,2	51,6
<b>Cuarto Trimestre</b>							
Generación 4T13 (GWh)	187	162	550	871	642	43	2.456
Participación de mercado	0,6%	0,5%	1,7%	2,6%	1,9%	0,1%	7,4%
Ventas 4T13 (GWh)	213	190	709	933	719	43	2.807
Generación 4T12 (GWh)	252	156	393	521	661	43	2.026
Variación de generación 4T13 - 4T12	-25,7%	+3,5%	+40,1%	+67,1%	-2,8%	+1,1%	+21,2%
Ventas 4T12 (GWh)	320	221	538	647	770	43	2.539
Precio Promedio 4T13 (AR\$ / MWh)	73,3	128,1	197,0	203,4	104,4	n.d.	158,3
Margen Bruto Promedio 4T13 (AR\$ / MWh)	(31,3)	11,8	44,3	160,2	(0,0)	n.d.	62,8
Margen Bruto Promedio 4T12 (AR\$ / MWh)	61,0	54,9	22,6	53,3	-5,8	151,0	31,6

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 precio y margen bruto promedio 2013 y 4T13 de CTG considera los resultados por CTP.

La generación del cuarto trimestre de 2013 fue un 21,2% mayor que la del mismo período de 2012, principalmente debido a mayor generación en CTLL (+350 GWh) por el reinicio de las operaciones comerciales en junio 2013 del ciclo combinado, sumado a una mayor disponibilidad en CTG (+158 GWh). Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por un menor despacho en HINISA por menores aportes y caudal de riego (menor generación de 65 GWh).

### 3.2 | Segmento de Distribución

El siguiente cuadro resume las ventas de electricidad y clientes de Edenor:

Tipo de Cliente	2013			2012			Variación	
	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
<b>Período de Doce Meses</b>								
Residencial	9.114	42%	2.418.725	8.663	42%	2.376.981	+5,2%	+1,8%
Comercial	3.609	17%	346.659	3.405	16%	342.189	+6,0%	+1,3%
Industrias	3.458	16%	6.386	3.335	16%	6.144	+3,7%	+3,9%
Sistema de Peaje	4.374	20%	713	4.261	21%	707	+2,7%	+0,8%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	683	3%	22	668	3%	22	+2,1%	-
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	436	2%	388	429	2%	379	+1,7%	+2,4%
<b>Total</b>	<b>21.674</b>	<b>100%</b>	<b>2.772.893</b>	<b>20.760</b>	<b>100%</b>	<b>2.726.422</b>	<b>+4,4%</b>	<b>+1,7%</b>
<b>Cuarto Trimestre</b>								
Residencial	2.111	39%	2.418.725	2.022	40%	2.376.981	+4,4%	+1,8%
Comercial	945	18%	346.659	869	17%	342.189	+8,7%	+1,3%
Industrias	939	18%	6.386	806	16%	6.144	+16,5%	+3,9%
Sistema de Peaje	1.114	21%	713	1.095	22%	707	+1,7%	+0,8%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	148	3%	22	147	3%	22	+0,2%	-
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	96	2%	388	93	2%	379	+3,0%	+2,4%
<b>Total</b>	<b>5.352</b>	<b>100%</b>	<b>2.772.893</b>	<b>5.033</b>	<b>100%</b>	<b>2.726.422</b>	<b>+6,3%</b>	<b>+1,7%</b>

La electricidad vendida en el cuarto trimestre de 2013 aumentó un 6,3% en términos de GWh con respecto al mismo período del 2012, como también la cantidad de clientes de Edenor el cual aumentó un 1,7%.



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

**Ventas netas consolidadas por AR\$1.376,3 millones** en el cuarto trimestre de 2013, un 12,5% inferior a los AR\$1.573,1 millones del mismo período de 2012, explicado por una caída del 37,1% en generación (AR\$269,6 millones), la cual fue parcialmente compensada por aumentos de 7,6% (AR\$61,5 millones) en el segmento de distribución y 40,2% (AR\$19,2 millones) en holding y otros.

**EBITDA ajustado consolidado de AR\$(103,8) millones**, comparado con AR\$(15,3) millones en el mismo período de 2012, explicado por reducciones de AR\$230,4 millones en distribución y AR\$9,5 millones en holding y otros, parcialmente compensados por aumentos de AR\$88,0 millones en generación y AR\$63,3 millones en transmisión.

**Pérdida neta consolidada de AR\$124,3 millones**, de los cuales AR\$98,6 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$268,3 millones de pérdida atribuible a los propietarios de la Compañía en el mismo período de 2012.

### Cálculo del EBITDA Consolidado Ajustado

A partir del 1 de enero de 2012 y de acuerdo al requerimiento de la CNV para empresas incluidas en el régimen de oferta pública ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, los estados contables de Pampa Energía y ciertas subsidiarias se publican bajo los estándares de NIIF. El siguiente cuadro muestra el cálculo del EBITDA consolidado ajustado:

En AR\$mm	FY13	FY12	4T13	4T12
Resultado operativo consolidado	1.721,9	(682,3)	422,2	(270,9)
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	380,2	383,0	98,4	108,2
<b>EBITDA consolidado bajo NIIF</b>	<b>2.102,1</b>	<b>(299,3)</b>	<b>520,5</b>	<b>(162,7)</b>
<b>Ajustes del segmento de generación:</b>				
Indemnización del seguro a CTLL	(245,3)	(133,9)	(122,3)	(0,3)
Reconocimiento de ingresos con Isolux sobre obra en CTLL	(85,2)	-	-	-
Desvalorización de propiedades, planta y equipo de CPB	-	108,3	-	-
<b>Ajustes del segmento de transmisión:</b>				
Acuerdo Instrumental	45,7	24,0	3,3	6,9
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	96,0	49,6	50,4	17,8
<i>Resultado operativo del segmento transmisión</i>	<i>0,5</i>	<i>(61,0)</i>	<i>34,2</i>	<i>(13,6)</i>
<i>Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión</i>	<i>41,9</i>	<i>38,3</i>	<i>10,6</i>	<i>9,5</i>
<i>Resultados por Proyecto Cuarta Línea</i>	<i>48,8</i>	<i>41,3</i>	<i>11,1</i>	<i>9,3</i>
<i>Resultado por participación</i>	<i>4,8</i>	<i>31,0</i>	<i>(5,6)</i>	<i>12,6</i>
<b>Ajustes del segmento de distribución:</b>				
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica ("PUREE") de Edenor	491,9	410,7	153,8	121,7
Cargos por mora	45,4	25,7	11,7	5,6
Reconocimiento mayores costos - Res. SE N° 250/13 y Nota SE N° 6.852/13	(2.933,1)	-	(720,4)	-
<b>Ajustes del segmento de holding y otros:</b>				
Resultado por participación en asociadas (EPCA)	(2,2)	(2,3)	(0,8)	(4,3)
<b>EBITDA ajustado consolidado</b>	<b>(484,5)</b>	<b>182,9</b>	<b>(103,8)</b>	<b>(15,3)</b>

## 4.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$mm)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	1.731,3	3.623,2	-52,2%	457,7	727,3	-37,1%
Costo de ventas	(1.425,6)	(3.190,8)	-55,3%	(302,3)	(658,3)	-54,1%
<b>Resultado bruto</b>	<b>305,7</b>	<b>432,4</b>	<b>-29,3%</b>	<b>155,4</b>	<b>69,0</b>	<b>+125,3%</b>
Gastos de comercialización	(79,7)	(57,2)	+39,3%	(35,6)	(15,9)	+124,0%
Gastos de administración	(139,0)	(150,8)	-7,8%	(39,0)	(44,7)	-12,6%
Otros ingresos operativos	363,4	138,2	+162,8%	136,9	1,1	NA
Otros egresos operativos	(45,8)	(39,5)	+16,0%	(16,3)	(12,8)	+26,9%
Desvalorización de propiedades, planta y equipo	-	(108,3)	-100,0%	-	-	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>404,5</b>	<b>214,9</b>	<b>+88,2%</b>	<b>201,3</b>	<b>(3,3)</b>	<b>NA</b>
Ingresos financieros	63,9	74,4	-14,1%	15,8	22,8	-30,9%
Gastos financieros	(218,1)	(199,8)	+9,1%	(51,6)	(45,6)	+13,1%
Otros resultados financieros	(437,5)	(148,1)	+195,5%	(184,1)	(31,2)	NA
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(187,1)</b>	<b>(58,6)</b>	<b>+219,3%</b>	<b>(18,6)</b>	<b>(57,4)</b>	<b>-67,5%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(20,7)	1,1	NA	(90,7)	(1,4)	NA
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>(207,8)</b>	<b>(57,5)</b>	<b>+261,3%</b>	<b>(109,3)</b>	<b>(58,8)</b>	<b>+86,1%</b>
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	(191,9)	(74,8)	+156,7%	(92,5)	(67,6)	+36,8%
Participación no controladora	(15,9)	17,2	NA	(16,8)	8,9	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>181,7</b>	<b>312,5</b>	<b>-41,8%</b>	<b>112,3</b>	<b>24,3</b>	<b>+362,0%</b>

- En el cuarto trimestre del 2013 el margen bruto de generación fue de AR\$155,4 millones, un aumento del 125,3% con respecto al mismo período del 2012, principalmente debido al reinicio de las operaciones comerciales del ciclo combinado en CTLL hacia finales del 2T13, cuya energía generada es vendida a CAMMESA bajo el esquema de la Resolución N° 220/07.
- En el rubro de otros ingresos operativos, durante el 4T13 se devengaron en concepto de recupero del seguro por el siniestro en CTLL AR\$122,3 millones, comparado con el recupero de gastos de AR\$0,3 millones durante el mismo período de 2012.
- La mayor pérdida de AR\$165,9 millones por resultados financieros netos con respecto al cuarto trimestre de 2012, responde principalmente a mayores pérdidas por diferencia de cambio netos, producto de la devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense, y al ajuste del valor actual de la acreencia consolidada con CAMMESA de AR\$54,1 millones.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de generación no incluye el recupero del seguro como tampoco el devengamiento del último hito de pago a los contratistas de CTLL, ocurrido en el 2T13.

## 4.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$mm)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	436,9	264,4	+65,2%	162,6	71,6	+126,9%
Costo de ventas	(368,3)	(281,4)	+30,9%	(116,6)	(86,3)	+35,2%
<b>Resultado bruto</b>	<b>68,6</b>	<b>(17,0)</b>	<b>NA</b>	<b>45,9</b>	<b>(14,6)</b>	<b>NA</b>
Gastos de administración	(79,7)	(64,7)	+23,2%	(20,4)	(19,2)	+6,0%
Otros ingresos operativos	9,7	4,6	+112,2%	8,7	4,1	+114,4%
Otros egresos operativos	(0,0)	(0,0)	+10,6%	(0,0)	(0,0)	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(77,1)</b>	<b>-98,1%</b>	<b>34,2</b>	<b>(29,8)</b>	<b>NA</b>
Ingresos financieros	174,5	80,2	+117,5%	56,7	22,4	+152,7%
Gastos financieros	(62,3)	(50,1)	+24,4%	(17,4)	(11,9)	+45,9%
Otros resultados financieros	(111,6)	(34,5)	+223,2%	(54,8)	(15,3)	+257,9%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(81,5)</b>	<b>-98,9%</b>	<b>18,8</b>	<b>(34,6)</b>	<b>NA</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(0,9)	27,1	NA	(6,9)	11,7	NA
<b>Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(54,5)</b>	<b>-96,8%</b>	<b>11,9</b>	<b>(22,8)</b>	<b>NA</b>
Operaciones discontinuadas	(3,2)	(2,3)	+38,9%	(0,4)	(0,7)	-50,4%
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	0,0	25,5	-99,9%	(6,0)	10,9	NA
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(31,2)</b>	<b>-84,3%</b>	<b>5,6</b>	<b>(12,6)</b>	<b>NA</b>
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	(4,9)	(31,2)	-84,3%	5,6	(12,6)	NA
<i>Participación no controladora</i>	-	-	NA	-	-	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>135,0</b>	<b>26,4</b>	<b>NA</b>	<b>59,2</b>	<b>(4,0)</b>	<b>NA</b>

- El cuarto trimestre del 2013 incluye ventas por AR\$97,5 millones correspondientes a la aplicación de los Acuerdos Instrumentales firmados con SE y ENRE, mientras que en el mismo período de 2012 se devengaron en dicho rubro AR\$10,0 millones.
- La ganancia operativa de nuestro segmento de transmisión aumentó AR\$64,1 millones con respecto al cuarto trimestre de 2012, principalmente como consecuencia de un mayor reconocimiento del retroactivo por IVC, efecto parcialmente compensado por incrementos de costos laborales y a mayores costos operativos.
- La mayor pérdida de AR\$10,7 millones por resultados financieros netos con respecto al cuarto trimestre de 2012, responde principalmente a mayores pérdidas por diferencia de cambio netos, producto de la devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense, parcialmente compensados por mayor devengamiento de intereses correspondientes a la aplicación de los Acuerdos Instrumentales por AR\$43,8 millones, en comparación con AR\$10,2 millones devengados en el mismo período de 2012.
- 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\$3,3 millones en el 4T13 vs. AR\$6,9 millones en el 4T12, más AR\$11,1 millones por los intereses provenientes del Proyecto Cuarta Línea, antes contabilizados en las ventas y actualmente bajo los estándares NIIF, en la línea de ingresos financieros, comparado con los AR\$9,3 millones en el mismo período de 2012.

### 4.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$mm)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	3.440,7	2.977,2	+15,6%	872,2	810,7	+7,6%
Costo de ventas	(4.119,0)	(3.097,7)	+33,0%	(1.134,0)	(824,1)	+37,6%
<b>Resultado bruto</b>	<b>(678,3)</b>	<b>(120,5)</b>	<b>NA</b>	<b>(261,8)</b>	<b>(13,4)</b>	<b>NA</b>
Gastos de comercialización	(549,1)	(353,8)	+55,2%	(147,8)	(93,3)	+58,4%
Gastos de administración	(332,6)	(260,3)	+27,8%	(104,0)	(81,9)	+26,9%
Otros ingresos operativos	62,3	33,7	+84,7%	34,4	5,8	NA
Otros egresos operativos	(143,4)	(152,8)	-6,1%	(37,7)	(61,6)	-38,7%
Resultado por participación en negocios conjuntos	0,0	0,0	+62,0%	0,0	0,0	-96,8%
<b>Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13 y Nota SE N° 6.852/13</b>	<b>(1.641,1)</b>	<b>(853,7)</b>	<b>+92,2%</b>	<b>(516,9)</b>	<b>(244,3)</b>	<b>+111,6%</b>
Reconocimiento Mayores Costos - Res. SE N° 250/13 y Nota SE N° 6.852/13	2.933,1	-	NA	720,4	-	NA
<b>Resultado operativo</b>	<b>1.291,9</b>	<b>(853,7)</b>	<b>NA</b>	<b>203,5</b>	<b>(244,3)</b>	<b>NA</b>
Ingresos financieros	287,1	75,9	+278,2%	43,7	19,9	+119,5%
Gastos financieros	(565,8)	(273,1)	+107,2%	(155,7)	(125,8)	+23,8%
Otros resultados financieros	(425,5)	(217,4)	+95,7%	(192,8)	(81,8)	+135,6%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>587,7</b>	<b>(1.268,3)</b>	<b>NA</b>	<b>(101,3)</b>	<b>(432,0)</b>	<b>-76,6%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	49,2	137,0	-64,1%	(12,0)	61,1	NA
<b>Ganancia (Pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>637,0</b>	<b>(1.131,2)</b>	<b>NA</b>	<b>(113,3)</b>	<b>(371,0)</b>	<b>-69,5%</b>
Operaciones discontinuadas	(128,9)	14,9	NA	0,0	(52,7)	NA
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>508,1</b>	<b>(1.116,4)</b>	<b>NA</b>	<b>(113,3)</b>	<b>(423,7)</b>	<b>-73,3%</b>
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	163,5	(669,3)	NA	(104,4)	(249,9)	-58,2%
Participación no controladora	344,6	(447,1)	NA	(8,9)	(173,7)	-94,9%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>(877,2)</b>	<b>(203,9)</b>	<b>NA</b>	<b>(290,2)</b>	<b>(59,9)</b>	<b>NA</b>

- En el 4T13, las ventas netas aumentaron en 7,6% con respecto al 4T12, principalmente debido a la instrumentación de la Resolución ENRE N° 347/2012, la cual autoriza a Edenor a cobrar a sus clientes un monto fijo o variable, según corresponda la categoría tarifaria. Por esta Resolución, durante el 4T13 Edenor cobró un monto adicional de AR\$104,2 millones.
- El costo de ventas, los gastos de administración y de comercialización, y los otros resultados operativos, excluyendo compras de energía, aumentaron en 65,5% con respecto al cuarto trimestre de 2012, principalmente debido al aumento de costos operativos, salariales y honorarios a terceros, y al incremento en penalidades del ENRE.
- Las pérdidas por resultados financieros netos aumentaron AR\$117,1 millones en el 4T13 con respecto al mismo período de 2012, principalmente debido a mayores intereses por la deuda comercial con CAMMESA, sumado a mayores pérdidas por diferencia de cambio netos producto de la devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de distribución en el 4T13 incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto del PUREE por AR\$153,8 millones y cargos por mora por AR\$11,7 millones.

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

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$mm)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2013	2012	Δ %	2013	2012	Δ %
Ingresos por ventas	210,1	188,4	+11,5%	67,1	47,8	+40,2%
Costo de ventas	(89,0)	(67,7)	+31,6%	(18,1)	(30,7)	-41,0%
<b>Resultado bruto</b>	<b>121,0</b>	<b>120,7</b>	<b>+0,2%</b>	<b>49,0</b>	<b>17,2</b>	<b>+185,6%</b>
Gastos de comercialización	(6,6)	(2,9)	+122,4%	(2,1)	0,2	NA
Gastos de administración	(102,7)	(129,1)	-20,4%	(41,3)	(16,2)	+155,4%
Otros ingresos operativos	40,6	24,4	+66,0%	14,7	8,6	+71,8%
Otros egresos operativos	(22,2)	(11,7)	+90,1%	(9,4)	(8,6)	+9,3%
Resultado por participación en asociadas	2,2	2,3	-2,9%	0,8	4,3	-82,2%
<b>Resultado operativo</b>	<b>32,4</b>	<b>3,8</b>	<b>NA</b>	<b>11,8</b>	<b>5,6</b>	<b>+110,1%</b>
Ingresos financieros	7,9	4,8	+64,9%	3,1	3,6	-13,1%
Gastos financieros	(53,1)	(40,8)	+30,1%	(18,3)	(8,3)	+121,3%
Otros resultados financieros	352,1	162,4	+116,8%	104,1	61,2	+70,1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>339,3</b>	<b>130,2</b>	<b>+160,6%</b>	<b>100,6</b>	<b>62,1</b>	<b>+62,1%</b>
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(19,9)	(4,7)	NA	(7,8)	(0,2)	NA
<b>Ganancia (Pérdida) del periodo</b>	<b>319,4</b>	<b>125,5</b>	<b>+154,5%</b>	<b>92,8</b>	<b>61,9</b>	<b>+50,0%</b>
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	319,4	125,5	+154,5%	92,8	61,9	+50,0%
Participación no controladora	-	-	NA	-	-	NA
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>76,1</b>	<b>47,9</b>	<b>+58,8%</b>	<b>14,9</b>	<b>24,3</b>	<b>-38,9%</b>

- En el cuarto trimestre de 2013, el resultado operativo de nuestro segmento holding y otros aumentó un 110,1% con respecto al 4T12, debido a un aumento de AR\$29,9 millones en el resultado operativo de Petrolera Pampa, parcialmente compensados por menores ingresos de fees provenientes de nuestro segmento de generación.
- El aumento de los resultados financieros netos de AR\$32,4 millones se debe principalmente a mayores ganancias por tenencia de CIESA (AR\$36,9 millones), parcialmente compensado con mayores pérdidas por diferencia de cambio.
- El EBITDA ajustado del segmento holding y otros no incluye el resultado por participación en asociadas, derivado de nuestra participación a través de EPCA S.A. en el 10% de Compañía de Inversiones de Energía S.A. (“CIESA”), compañía controladora de TGS.

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

Subsidiaria	Ejercicio 2013				Ejercicio 2012			
	% 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%	0,9	(20,3)	4,0	56,0%	21,8	(19,4)	20,2
Los Nihuiles	47,0%	1,2	(3,7)	(37,3)	47,0%	42,8	(31,0)	15,5
CPB	100,0%	(68,4)	100,7	(116,3)	100,0%	(53,5)	20,0	(101,0)
CTG	90,4%	88,9	140,2	0,2	92,3%	55,2	207,2	(9,0)
CTLL <sup>1</sup>	100,0%	128,1	1.190,5	(87,9)	100,0%	237,1	832,6	12,3
CTP <sup>3</sup>	78,6%	15,5	-	9,1	78,6%	21,3	(6,1)	24,4
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		15,5	(91,5)	36,3		(12,4)	(44,4)	(37,2)
<b>Subtotal Generación</b>		<b>181,7</b>	<b>1.316,0</b>	<b>(191,9)</b>		<b>312,5</b>	<b>958,9</b>	<b>(74,8)</b>
<b>Segmento de Transmisión</b>								
Transener	53,7%	276,7	851,3	(5,6)	26,3%	59,8	630,7	(103,5)
Ajuste consolidación 50%		(138,3)	(425,7)	2,8		(29,9)	(315,4)	51,7
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		(3,4)	(19,9)	(2,1)		(3,5)	(20,1)	20,5
<b>Subtotal Transmisión</b>		<b>135,0</b>	<b>405,8</b>	<b>(4,9)</b>		<b>26,4</b>	<b>295,3</b>	<b>(31,2)</b>
<b>Segmento de Distribución</b>								
Edenor <sup>1</sup>	53,7%	(868,6)	890,6	772,5	55,4%	(198,9)	1.326,7	(1.018,0)
EASA <sup>1</sup>	100,0%	(27,0)	704,8	(256,7)	100,0%	16,8	485,4	(96,3)
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		18,4	(637,7)	(352,3)		(21,8)	(382,7)	445,0
<b>Subtotal Distribución</b>		<b>(877,2)</b>	<b>957,7</b>	<b>163,5</b>		<b>(203,9)</b>	<b>1.429,4</b>	<b>(669,3)</b>
<b>Segmento de Holding y Otros</b>								
Petrolera Pampa	100,0%	102,2	213,5	33,1	100,0%	42,9	125,5	(9,0)
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		(26,2)	5,1	286,4		5,0	102,3	134,5
<b>Subtotal Holding y Otros</b>		<b>76,1</b>	<b>218,6</b>	<b>319,4</b>		<b>47,9</b>	<b>227,9</b>	<b>125,5</b>
Eliminaciones		-	(405,8)	-		-	(295,3)	-
<b>Total Consolidado atribuible a la Compañía</b>		<b>(484,5)</b>	<b>2.492,2</b>	<b>286,1</b>		<b>182,9</b>	<b>2.616,2</b>	<b>(649,7)</b>
<b>Total Ajustado por Tenencia Accionaria</b>		<b>(92,6)</b>	<b>2.045,7</b>	<b>286,1</b>		<b>229,7</b>	<b>2.009,4</b>	<b>(649,7)</b>

<sup>1</sup> Montos no consolidados. <sup>2</sup> La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. <sup>3</sup> Los resultados de 2013 de CTP corresponden a los primeros nueve meses, pues a partir del 1 de octubre de 2013 fue absorbida por CTG, y por los tanto los resultados por el 4T13 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	4to Trimestre 2013				4to Trimestre 2012			
	% 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%	(5,6)	(20,3)	0,1	56,0%	7,6	(19,4)	8,3
Los Nihuiles	47,0%	(21,5)	(3,7)	(32,1)	47,0%	14,4	(31,0)	13,8
CPB	100,0%	(11,1)	100,7	(67,5)	100,0%	(17,5)	20,0	(10,0)
CTG	90,4%	24,3	140,2	2,8	92,3%	11,2	207,2	(3,1)
CTLL <sup>1</sup>	100,0%	111,0	1.190,5	(29,1)	100,0%	8,4	832,6	(61,4)
CTP <sup>3</sup>	-	-	-	-	78,6%	6,4	(6,1)	23,5
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		15,1	(91,5)	33,3		0,0	(44,4)	(38,7)
<b>Subtotal Generación</b>		<b>112,3</b>	<b>1.316,0</b>	<b>(92,5)</b>		<b>24,3</b>	<b>958,9</b>	<b>(67,6)</b>
<b>Segmento de Transmisión</b>								
Transener	53,7%	120,4	851,3	24,8	26,3%	2,3	630,7	(44,1)
Ajuste consolidación 50%		(60,2)	(425,7)	(12,4)		(1,2)	(315,4)	22,0
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		(1,0)	(19,9)	(6,9)		(5,2)	(20,1)	9,4
<b>Subtotal Transmisión</b>		<b>59,2</b>	<b>405,8</b>	<b>5,6</b>		<b>(4,0)</b>	<b>295,3</b>	<b>(12,6)</b>
<b>Segmento de Distribución</b>								
Edenor <sup>1</sup>	53,7%	(287,8)	890,6	(20,0)	55,4%	(50,4)	1.326,7	(393,5)
EASA <sup>1</sup>	100,0%	2,0	704,8	(91,8)	100,0%	4,1	485,4	(32,5)
Ajustes y eliminaciones <sup>4</sup>		(4,4)	(637,7)	7,4		(13,6)	(382,7)	176,0
<b>Subtotal Distribución</b>		<b>(290,2)</b>	<b>957,7</b>	<b>(104,4)</b>		<b>(59,9)</b>	<b>1.429,4</b>	<b>(249,9)</b>
<b>Segmento de Holding y Otros</b>								
Petrolera Pampa	100,0%	28,5	213,5	14,2	100,0%	18,2	125,5	(6,2)
Otras compañías y eliminaciones <sup>4</sup>		(13,7)	5,1	78,6		6,1	102,3	68,1
<b>Subtotal Holding y Otros</b>		<b>14,9</b>	<b>218,6</b>	<b>92,8</b>		<b>24,3</b>	<b>227,9</b>	<b>61,9</b>
Eliminaciones		-	(405,8)	-		-	(295,3)	-
<b>Total Consolidado atribuible a la Compañía</b>		<b>(103,8)</b>	<b>2.492,2</b>	<b>(98,6)</b>		<b>(15,3)</b>	<b>2.616,2</b>	<b>(268,3)</b>
<b>Total Ajustado por Tenencia Accionaria</b>		<b>48,1</b>	<b>2.045,7</b>	<b>(98,6)</b>		<b>10,2</b>	<b>2.009,4</b>	<b>(268,3)</b>

<sup>1</sup> Montos no consolidados. <sup>2</sup> La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. <sup>3</sup> Los resultados de 2013 de CTP corresponden a los primeros nueve meses, pues a partir del 1 de octubre de 2013 fue absorbida por CTG, y por los tanto los resultados por el 4T13 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 cuarto trimestre de 2013 el miércoles 12 de marzo de 2014 a las 10.00 a.m. de Nueva York / 11.00 a.m. de Buenos Aires.

El Sr. Leandro Montero, Director de Finanzas y Control de Edenor y el Sr. Mariano Batistella, Gerente de Proyectos Especiales, Planeamiento y Relación con Inversores de Pampa, estarán a cargo de la presentación. Para los interesados en participar, comunicarse al 0800-444-2930 desde Argentina, al +1 (877) 317-6776 desde los Estados Unidos, o desde cualquier otro país al +1 (412) 317-6776. Los participantes deberán utilizar la contraseña Pampa Energía / Edenor para la conferencia y llamar cinco minutos antes de la hora fijada. También habrá una transmisión de audio en vivo de la conferencia en la página [www.pampaenergia.com/ri](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)