

Resultados del ejercicio y trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2014

Pampa Energía S.A. (en adelante “Pampa” o la “Compañía”) anuncia los resultados correspondientes al ejercicio y trimestre finalizado el 31 de diciembre 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
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 2014:

Ventas netas consolidadas por AR\$6.204,6 millones¹ en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, un 16,3% mayor a los AR\$5.335,0 millones del ejercicio 2013, principalmente explicado por los aumentos del 31,4% (AR\$544,1 millones), 4,6% (AR\$157,7 millones) y del 99,8% (AR\$209,6 millones) en los segmentos de generación, distribución y holding y otros respectivamente.

EBITDA ajustado² consolidado de AR\$(320,7) millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, comparado con AR\$(505,9) millones del ejercicio 2013, explicado por aumentos de AR\$747,9 millones en generación, AR\$208,3 millones en transmisión y de AR\$128,0 millones en holding y otros, parcialmente compensados por un menor EBITDA ajustado de AR\$899,0 millones en distribución.

Ganancia consolidada de AR\$529,5 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, de los cuales AR\$743,2 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a los AR\$286,1 millones atribuibles a los propietarios de la Compañía en el ejercicio 2013, explicado por las ganancias en generación (AR\$633,0 millones), transmisión (AR\$34,1 millones) y holding y otros (AR\$963,9 millones), parcialmente compensados por las pérdidas de AR\$1.101,4 millones en el segmento de distribución.

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

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

Principales Resultados del Cuarto Trimestre de 2014³

Ventas netas consolidadas por AR\$1.662,0 millones en el cuarto trimestre de 2014, un 20,8% superior a los AR\$1.376,3 millones registrados en el mismo período de 2013, explicado principalmente por aumentos del 55,2% de las ventas en generación (AR\$252,5 millones) y 109,6% (AR\$73,5 millones) en holding y otros, parcialmente compensados por una disminución del 2,5% (AR\$22,0 millones) en el segmento de distribución.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$(325,1) millones, AR\$210,7 millones de mayores pérdidas comparado a los AR\$(114,5) millones registrados en el mismo período de 2013, explicado por una mayor pérdida de AR\$403,0 millones en distribución, parcialmente compensado por incrementos de AR\$80,2 millones en generación, AR\$26,2 millones en transmisión y AR\$85,9 millones en holding y otros.

Ganancia consolidada de AR\$1.112,0 millones, de los cuales una ganancia de AR\$728,0 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a la pérdida de AR\$98,6 millones del mismo período de 2013. El resultado del trimestre incluye una ganancia de AR\$1.536,4 millones por reconocimiento de mayores costos (“MMC”) en distribución, producto de la aplicación de la Resolución SE N° 250/2013 y sus notas subsiguientes, comparado con AR\$720,4 millones devengados por el mismo concepto durante el mismo período de 2013, y la ganancia neta de AR\$361,9 millones por la revaluación de los créditos con CAMMESA en el segmento de generación.

³ La información financiera presentada en este documento para los trimestres finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013, y los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y de 2013.

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 2015 CTG emitió la Clase VI, por un valor nominal de AR\$91,0 millones con pago de capital en una cuota a 18 meses desde la emisión. Los intereses tienen dos tramos, uno fijo a una tasa nominal anual del 28% durante los primeros 9 meses y uno variable a tasa Badlar Privada más 5% durante los 9 meses restantes. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral. Los fondos obtenidos por la emisión de las mencionadas ONs fueron destinados a la refinanciación de pasivos.

1.1.2 Emisión de Deuda de Petrolera Pampa

El 26 de febrero de 2015 Petrolera Pampa emitió, en el marco del Programa de ONs simples por hasta US\$125 millones o su equivalente en otras monedas, la ONs Clase 4 por un valor nominal de AR\$51,0 millones con pago de capital en una cuota a 18 meses desde la emisión. Los intereses tienen dos tramos, uno fijo a una tasa nominal anual del 27,48% durante los primeros 9 meses y uno variable a tasa Badlar Privada más 5% durante los 9 meses restantes. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral.

Asimismo, bajo el mismo programa también emitió la ONs Clase 5 Dólar-Link, por un valor nominal de US\$18,5 millones a tipo de cambio inicial de AR\$8,7008/US\$, con pago de capital en una cuota a 27 meses desde la emisión. La tasa de interés es fija anual del 5% y los intereses serán pagaderos en forma trimestral.

Finalmente, Petrolera Pampa emitió bajo el programa de Valores de Corto Plazo (“VCPs”) simples por hasta US\$40 millones o su equivalente en otras monedas los VCPs Clase 11 de valor nominal AR\$89,9 millones a tasa fija anual nominal de 28%, con pago de capital en una cuota a 12 meses corridos desde la emisión. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral.

1.1.3 Precancelación y Rescate de ONs de Central Térmica Loma de la Lata (“CTLL”)

Con el objetivo de obtener una estructura de financiación más eficiente, se realizaron dos nuevas precancelaciones, siendo la primera el 17 de noviembre de 2014 por un monto de US\$50 millones y la segunda el 2 de diciembre de 2014 por un monto de US\$18 millones, logrando esta última la precancelación total de las ONs de CTLL con vencimiento en 2018.

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

En relación al Proyecto de expansión en CTLL de 115 MW, con fecha 1 de diciembre de 2014, CTLL firmó con CAMMESA el Convenio de Financiamiento y Cesión de Créditos en Garantía a fin de obtener el financiamiento del Proyecto. A la fecha de emisión de este Informe, CTLL ha recibido adelantos financieros por un monto de AR\$465,8 millones.

1.3 | Extensión de las Provisiones de la Resolución SE N° 250/2013 Referente a Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (“Edenor”)

Con fecha 18 de diciembre de 2014 la Secretaría de Energía dictó la Nota SE N° 1.136/2014, por la que procede a extender la aplicación de lo dispuesto en la Resolución SE N° 250/2013 hasta el 31 de diciembre de 2014, registrando Edenor en sus Estados Financieros AR\$702,2 millones por mayores costos y AR\$13,3 millones de intereses netos.

2. Indicadores Financieros Relevantes

2.1 | Balance General Consolidado (AR\$ Millones)

	Al 31.12.14	Al 31.12.13		Al 31.12.14	Al 31.12.13
ACTIVO			PATRIMONIO		
Participaciones en negocios conjuntos	226,9	188,6	Capital social	1.314,3	1.314,3
Participaciones en asociadas	133,2	134,8	Prima de emisión	343,0	263,5
Propiedades, planta y equipo	9.218,1	6.902,7	Reserva legal	14,3	-
Activos intangibles	872,4	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	963,0	432,7	Resultados no asignados	743,2	286,1
Activos por impuesto diferido	93,7	63,2	Otro resultado integral	(32,2)	(24,4)
Créditos por ventas y otros créditos	954,8	366,7	Patrimonio atribuible a los propietarios	2.920,4	2.098,9
Total del activo no corriente	12.464,0	8.992,5	Participación no controladora	633,4	776,0
Activos biológicos	0,2	0,6	Total del patrimonio	3.553,8	2.874,8
Inventarios	135,6	114,6	PASIVO		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1.028,6	844,3	Deudas comerciales y otras deudas	1.909,4	1.295,9
Créditos por ventas y otros créditos	2.896,8	2.257,0	Préstamos	3.731,3	2.924,5
Efectivo y equivalentes de efectivo	335,2	341,7	Ingresos diferidos	109,1	33,7
Total del activo corriente	4.396,4	3.558,1	Remuneraciones y cargas sociales a pagar	62,9	26,0
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	12,0	Planes de beneficios definidos	196,6	136,5
Total del activo	16.860,4	12.562,6	Pasivo por impuesto diferido	470,6	416,6
			Cargas fiscales	274,7	150,1
			Provisiones	119,5	91,5
			Total del pasivo no corriente	6.873,9	5.074,7
			Deudas comerciales y otras deudas	4.535,5	3.098,6
			Préstamos	839,3	753,6
			Ingresos diferidos	0,8	-
			Remuneraciones y cargas sociales a pagar	725,3	501,4
			Planes de beneficios definidos	26,8	8,6
			Cargas fiscales	231,9	239,7
			Instrumentos financieros derivados	47,9	-
			Provisiones	25,2	11,2
			Total del pasivo corriente	6.432,6	4.613,1
			Total del pasivo	13.306,6	9.687,7
			Total del pasivo y del patrimonio	16.860,4	12.562,6

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

	Ejercicio		4to Trimestre	
	2014	2013	2014	2013
Ingresos por ventas	6.204,6	5.335,0	1.662,0	1.376,3
Costo de ventas	(6.029,1)	(5.603,3)	(1.644,3)	(1.439,3)
Resultado bruto	175,6	(268,3)	17,7	(63,0)
Gastos de comercialización	(713,4)	(634,2)	(207,1)	(184,3)
Gastos de administración	(837,5)	(563,9)	(245,6)	(180,8)
Otros ingresos operativos	312,0	466,2	140,9	186,0
Otros egresos operativos	(447,1)	(204,0)	(197,1)	(61,5)
Recupero desvalorización de propiedades, planta y equipo	88,4	-	-	-
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	34,2	(4,8)	26,4	5,6
Resultado por participaciones en asociadas	(1,6)	2,2	(1,3)	0,8
Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	(1.389,3)	(1.206,7)	(466,2)	(297,2)
Reconocimiento Mayores Costos - Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	2.271,9	2.933,1	1.536,4	720,4
Resultado operativo	882,6	1.726,3	1.070,2	423,2
Ingresos financieros	440,5	336,3	188,3	52,6
Gastos financieros	(1.113,2)	(813,9)	(271,5)	(215,8)
Otros resultados financieros	420,1	(519,3)	193,9	(274,6)
Resultados financieros, neto	(252,6)	(996,8)	110,7	(437,9)
Resultado antes de impuestos	630,0	729,5	1.180,9	(14,7)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(100,4)	12,2	(68,9)	(109,6)
Resultado por operaciones continuas	529,5	741,6	1.112,0	(124,3)
Operaciones discontinuadas	-	(126,9)	-	126,9
Resultado del ejercicio / periodo	529,5	614,8	1.112,0	2,6
Atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	743,2	286,1	728,0	(98,6)
Operaciones continuas	743,2	371,8	728,0	(98,6)
Operaciones discontinuadas	-	(85,7)	-	0,0
Participación no controladora	(213,6)	328,7	384,0	101,1
Resultado por acción atribuible a los propietarios de la Sociedad:				
Resultado por acción básica por operaciones continuas	0,5654	0,2829	0,5539	(0,0750)
Resultado por acción diluida por operaciones continuas	0,5082	0,2829	0,4934	(0,0750)
Resultado por acción básica y diluida por operaciones discontinuadas	-	(0,0652)	-	0,0000

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 ¹	CTG ²	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%
Período Anual							
Generación 2014 (GWh)	516	322	3.421	1.528	131	3.090	9.008
Participación de mercado	0,4%	0,2%	2,6%	1,2%	0,1%	2,4%	7,0%
Ventas 2014 (GWh)	549	351	3.502	2.124	131	3.144	9.802
Generación 2013 (GWh)	616	421	1.947	1.675	130	2.229	7.018
Variación de generación 2014 - 2013	-16,2%	-23,4%	+75,7%	-8,8%	+0,6%	+38,6%	+28,4%
Ventas 2013 (GWh)	833	630	2.372	2.268	130	2.676	8.909
Precio Promedio 2014 (AR\$ / MWh)	155,6	166,2	270,4	293,0	678,2	129,2	225,3
Margen Bruto Promedio 2014 (AR\$ / MWh)	20,6	(24,2)	228,8	102,4	n.d.	39,7	118,3
Margen Bruto Promedio 2013 (AR\$ / MWh)	33,1	27,9	103,0	51,9	n.d.	(12,0)	44,4
Cuarto Trimestre							
Generación 4T14 (GWh)	235	135	622	457	44	765	2.258
Participación de mercado	0,7%	0,4%	1,9%	1,4%	0,1%	2,3%	6,9%
Ventas 4T14 (GWh)	238	137	623	607	44	768	2.417
Generación 4T13 (GWh)	187	162	871	550	43	642	2.456
Variación de generación 4T14 - 4T13	+25,3%	-16,5%	-28,6%	-16,9%	+2,5%	+19,1%	-8,1%
Ventas 4T13 (GWh)	213	190	933	709	43	719	2.807
Precio Promedio 4T14 (AR\$ / MWh)	132,6	135,5	420,0	322,7	678,2	145,4	267,3
Margen Bruto Promedio 4T14 (AR\$ / MWh)	38,7	(1,9)	359,9	137,3	n.d.	24,0	141,0
Margen Bruto Promedio 4T13 (AR\$ / MWh)	(32,3)	10,3	157,1	50,0	n.d.	1,1	64,2

Nota: Margen Bruto antes de cargo por amortización y depreciación. ¹ 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. ² Debido a la fusión de CTG con EGSSA y EGSSA Holding, el margen bruto promedio de CTG considera los resultados por CTP.

La generación del cuarto trimestre de 2014 fue un 8,1% menor que la del mismo período de 2013, principalmente debido a un mantenimiento programado en una de las turbinas de gas de CTLL (-249 GWh), menor despacho en CTG por restricciones de combustible en la zona (-93 GWh) y menor despacho en nuestra unidad hidroeléctrica Nihuiles, debido a menores aportes y caudal de riego en la zona (-27 GWh).

Dichos efectos fueron parcialmente compensados por mayor despacho en Diamante (+47 GWh) debido a mejor hidraulicidad en comparación con el 4T13 y mayor disponibilidad en CPB (+122 GWh).

3.2 | Segmento de Distribución

Edenor	2014			2013			Variación	
	En GWh	Part. %	Clientes	En GWh	Part. %	Clientes	% GWh	% Clientes
Período Anual								
Residencial	9.114	43%	2.443.670	9.114	42%	2.418.725	+0,0%	+1,0%
Comercial	3.426	16%	349.763	3.609	17%	346.659	-5,1%	+0,9%
Industrias	3.431	16%	6.552	3.458	16%	6.386	-0,8%	+2,6%
Sistema de Peaje	4.213	20%	710	4.374	20%	713	-3,7%	-0,4%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	678	3%	22	683	3%	22	-0,6%	-
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	430	2%	404	436	2%	388	-1,5%	+4,1%
Total	21.292	100%	2.801.121	21.674	100%	2.772.893	-1,8%	+1,0%
Cuarto Trimestre								
Residencial	2.111	40%	2.443.670	2.111	39%	2.418.725	+0,0%	+1,0%
Comercial	887	17%	349.763	945	18%	346.659	-6,1%	+0,9%
Industrias	906	17%	6.552	939	18%	6.386	-3,5%	+2,6%
Sistema de Peaje	1.080	21%	710	1.114	21%	713	-3,1%	-0,4%
Otros								
<i>Alumbrado Público</i>	149	3%	22	148	3%	22	+0,7%	-
<i>Villas de Emergencia y Otros</i>	94	2%	404	96	2%	388	-1,5%	+4,1%
Total	5.227	100%	2.801.121	5.352	100%	2.772.893	-2,3%	+1,0%

La electricidad vendida en el cuarto trimestre de 2014 disminuyó un 2,3% en términos de GWh con respecto al mismo período del 2013, principalmente debido a que la temperatura media del 4T14 fue menor que la del 4T13, lo cual provocó un menor consumo de electricidad. Sin embargo la cantidad de clientes de Edenor aumentó un 1,0%.

4. Análisis de los Resultados del Cuarto trimestre de 2014 en Comparación con el Mismo Período de 2013

Ventas netas consolidadas por AR\$1.662,0 millones en el cuarto trimestre de 2014, un 20,8% superior a los AR\$1.376,3 millones registrados en el mismo período de 2013, explicado principalmente por aumentos del 55,2% de las ventas en generación (AR\$252,5 millones) y 109,6% (AR\$73,5 millones) en holding y otros, parcialmente compensados por una disminución del 2,5% (AR\$22,0 millones) en el segmento de distribución.

EBITDA ajustado consolidado de AR\$(325,1) millones, AR\$210,7 millones de mayores pérdidas comparado a los AR\$(114,5) millones registrados en el mismo período de 2013, explicado por una mayor pérdida de AR\$403,0 millones en distribución, parcialmente compensado por incrementos de AR\$80,2 millones en generación, AR\$26,2 millones en transmisión y AR\$85,9 millones en holding y otros.

Ganancia consolidada de AR\$1.112,0 millones, de los cuales una ganancia de AR\$728,0 millones son atribuibles a los propietarios de la Compañía, en comparación a la pérdida de AR\$98,6 millones del mismo período de 2013. El resultado del trimestre incluye una ganancia de AR\$1.536,4 millones por reconocimiento de mayores costos ("MMC") en distribución, producto de la aplicación de la Resolución SE N° 250/2013 y sus notas subsiguientes, comparado con AR\$720,4 millones devengados por el mismo concepto durante el mismo período de 2013, y la ganancia neta de AR\$361,9 millones por la revaluación de los créditos con CAMMESA 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	2014	2013	4T14	4T13
Resultado operativo consolidado	882,6	1.726,3	1.070,2	423,2
Depreciaciones y amortizaciones consolidado	467,2	374,8	133,5	97,0
EBITDA consolidado bajo NIIF	1.349,7	2.101,1	1.203,7	520,2
Ajustes del segmento de generación:				
Indemnización del seguro a CTLL	(0,1)	(245,3)	-	(122,3)
Reconocimiento de ingresos con Isolux sobre obra en CTLL	-	(85,2)	-	-
Recupero de impuesto sobre los ingresos brutos	(37,9)	-	-	-
Recupero desvalorización de propiedades, planta y equipo	(88,4)	-	-	-
Revalúo de acreencias con CAMMESA	(89,0)	-	(183,9)	-
Ajustes del segmento de transmisión:				
Acuerdo Instrumental / Convenio de Renovación	120,9	45,7	5,5	3,3
Efecto de la consolidación de las participaciones en negocios conjuntos	168,2	75,7	43,2	40,0
<i>Resultado operativo del segmento transmisión</i>	99,6	(19,9)	45,0	23,9
<i>Depreciaciones de bienes de uso del segmento transmisión</i>	43,2	41,9	10,9	10,6
<i>Resultados por Proyecto Cuarta Línea</i>	59,5	48,8	13,8	11,1
<i>Resultado por participación</i>	(34,1)	4,9	(26,4)	(5,6)
Ajustes del segmento de distribución:				
Programa de Uso Racional de Energía Eléctrica ("PUREE") de Edenor	482,9	491,9	130,7	153,8
Cargos por mora	43,3	45,4	10,8	11,7
Reconocimiento mayores costos - Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	(2.271,9)	(2.933,1)	(1.536,4)	(720,4)
Ajustes del segmento de holding y otros:				
Resultado por participación en asociadas (PEPCA)	1,6	(2,2)	1,3	(0,8)
EBITDA ajustado consolidado	(320,7)	(505,9)	(325,1)	(114,5)

4.1 | Análisis del Segmento de Generación

Segmento de Generación, Consolidado (AR\$ millones)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	2.275,5	1.731,3	+31,4%	710,2	457,7	+55,2%
Costo de ventas	(1.176,7)	(1.426,8)	-17,5%	(338,5)	(305,3)	+10,9%
Resultado bruto	1.098,8	304,5	+260,8%	371,7	152,4	+143,8%
Gastos de comercialización	(17,9)	(78,5)	-77,2%	(4,5)	(34,4)	-87,0%
Gastos de administración	(200,0)	(139,0)	+43,9%	(63,0)	(37,3)	+68,8%
Otros ingresos operativos	113,4	363,4	-68,8%	49,5	136,9	-63,8%
Otros egresos operativos	(73,5)	(47,5)	+54,9%	(12,1)	(16,5)	-26,3%
Recupero desvalorización de propiedades, planta y equipo	88,4	-	NA	-	-	NA
Resultado operativo	1.009,1	402,8	+150,5%	341,7	201,1	+69,9%
Ingresos financieros	240,9	63,9	+276,8%	139,6	15,8	NA
Gastos financieros	(310,8)	(216,4)	+43,6%	(111,7)	(51,4)	+117,2%
Otros resultados financieros	(82,3)	(437,5)	-81,2%	162,4	(184,1)	NA
Resultado antes de impuestos	857,0	(187,1)	NA	532,0	(18,6)	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(224,1)	(20,7)	NA	(188,0)	(90,7)	+107,2%
Resultado del ejercicio/período	633,0	(207,8)	NA	344,1	(109,3)	NA
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	529,3	(191,9)	NA	253,5	(92,5)	NA
<i>Participación no controladora</i>	103,6	(15,9)	NA	90,6	(16,8)	NA
EBITDA ajustado	928,0	180,1	NA	192,3	112,2	+71,5%

- En el cuarto trimestre del 2014 el margen bruto de generación fue de AR\$371,7 millones, un aumento del 143,8% con respecto al mismo período del 2013, principalmente debido a la actualización del esquema remunerativo por la aplicación de la Resolución SE N° 529/2014 y al efecto de la variación en el tipo de cambio nominal con impacto en nuestros contratos de Energía Plus y Resolución SE N° 220/07. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por una menor generación en CTLL producto de un mantenimiento programado y en CTG debido a restricciones de combustible.
- Los costos netos operativos aumentaron en 43,6% con respecto al 4T13, principalmente debido al aumento de costos operativos, salariales y honorarios a terceros.
- Los resultados financieros netos aumentaron AR\$410,1 millones con respecto al cuarto trimestre de 2013, registrando una ganancia de AR\$190,4 millones, el cual corresponde principalmente a una mayor ganancia por revalúo de las acreencias consolidadas con CAMMESA (AR\$336,4 millones), sumado a menores pérdidas por diferencia de cambio netos, producto de una menor devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense en el 4T14. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con un mayor devengamiento de intereses financieros y mayores pérdidas por tenencia de instrumentos financieros.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de generación no incluye el recupero del seguro en CTLL, que en el 4T13 devengó AR\$122,3 millones, como tampoco el revalúo de las acreencias con CAMMESA de períodos anteriores, cuyo impacto en las ventas y otros ingresos operativos del segmento de generación registró una ganancia de AR\$183,9 millones en el 4T14.

4.2 | Análisis del Segmento de Transmisión

Segmento de Transmisión, Consolidado (AR\$ millones)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	738,4	436,9	+69,0%	248,9	162,6	+53,1%
Costo de ventas	(539,7)	(393,7)	+37,1%	(179,7)	(133,3)	+34,8%
Resultado bruto	198,7	43,2	NA	69,2	29,3	+136,3%
Gastos de administración	(91,8)	(67,7)	+35,7%	(27,5)	(7,1)	+289,8%
Otros ingresos operativos	3,9	9,7	-60,0%	1,3	8,7	-84,7%
Otros egresos operativos	(11,4)	(7,1)	+62,2%	2,0	(7,0)	NA
Resultado operativo	99,3	(21,9)	NA	45,0	23,9	+88,5%
Ingresos financieros	226,1	173,0	+30,7%	60,8	56,5	+7,5%
Gastos financieros	(59,4)	(41,9)	+41,7%	(15,1)	(7,0)	+115,9%
Otros resultados financieros	(142,0)	(114,9)	+23,6%	(11,5)	(55,2)	-79,1%
Resultado antes de impuestos	124,0	(5,7)	NA	79,2	18,3	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(51,4)	0,8	NA	(26,0)	(6,7)	+286,8%
Resultado por operaciones continuas	72,6	(4,9)	NA	53,2	11,5	NA
Ajuste participación no controladora en negocios conjuntos	(38,5)	0,0	NA	(26,8)	(6,0)	NA
Resultado del ejercicio/período	34,1	(4,9)	NA	26,4	5,6	NA
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	34,1	(4,9)	NA	26,4	5,6	NA
<i>Participación no controladora</i>	-	-	NA	-	-	NA
EBITDA ajustado	322,9	114,6	+181,9%	75,1	48,9	+53,7%

- El cuarto trimestre del 2014 incluye ventas por AR\$139,6 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\$97,5 millones.
- La ganancia operativa de nuestro segmento de transmisión aumentó AR\$21,1 millones con respecto al cuarto trimestre de 2013, principalmente como consecuencia de un mayor reconocimiento del retroactivo por IVC, efecto parcialmente compensado por incrementos de costos laborales y de materiales.
- La mayor ganancia de AR\$39,8 millones por resultados financieros netos con respecto al cuarto trimestre de 2013 responde principalmente a menores pérdidas por diferencia de cambio netos, producto de la menor devaluación de la moneda local con respecto al Dólar estadounidense, compensado parcialmente con un menor devengamiento de intereses en el 4T14 correspondientes a la aplicación de los Acuerdos Instrumentales y Convenios de Renovación por AR\$38,9 millones, en comparación con AR\$43,8 millones devengados en el mismo período de 2013.
- 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\$5,5 millones en el 4T14 vs. AR\$3,3 millones en el 4T13, más AR\$13,8 millones de intereses provenientes del Proyecto Cuarta Línea, comparado con AR\$11,1 millones en el mismo período de 2013.

4.3 | Análisis del Segmento de Distribución

Segmento de Distribución, Consolidado (AR\$ millones)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	3.598,4	3.440,7	+4,6%	850,2	872,2	-2,5%
Costo de ventas	(4.716,5)	(4.122,5)	+14,4%	(1.250,5)	(1.134,9)	+10,2%
Resultado bruto	(1.118,1)	(681,8)	+64,0%	(400,3)	(262,7)	+52,4%
Gastos de comercialización	(658,9)	(549,1)	+20,0%	(197,2)	(147,8)	+33,5%
Gastos de administración	(510,3)	(332,6)	+53,4%	(169,6)	(104,0)	+63,1%
Otros ingresos operativos	53,2	62,3	-14,6%	20,7	34,4	-39,7%
Otros egresos operativos	(319,2)	(143,4)	+122,5%	(155,8)	(37,7)	NA
Resultado por participaciones en negocios conjuntos	0,0	0,0	+5,3%	(0,0)	0,0	NA
Resultado operativo antes de Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	(2.553,4)	(1.644,6)	+55,3%	(902,2)	(517,8)	+74,2%
Reconocimiento Mayores Costos - Res. SE N° 250/13 y Notas subsiguientes	2.271,9	2.933,1	-22,5%	1.536,4	720,4	+113,3%
Resultado operativo	(281,5)	1.288,4	NA	634,2	202,7	+213,0%
Ingresos financieros	239,0	287,1	-16,8%	56,9	43,7	+30,3%
Gastos financieros	(692,5)	(565,8)	+22,4%	(134,1)	(155,7)	-13,9%
Otros resultados financieros	(528,1)	(425,5)	+24,1%	(19,8)	(192,8)	-89,7%
Resultado antes de impuestos	(1.263,1)	584,2	NA	537,2	(102,2)	NA
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	161,8	52,7	+206,8%	87,5	(11,2)	NA
Resultado por operaciones continuas	(1.101,4)	637,0	NA	624,7	(113,3)	NA
Operaciones discontinuadas	-	(128,9)	-100,0%	-	0,0	-100,0%
Resultado del ejercicio/período	(1.101,4)	508,1	NA	624,7	(113,3)	NA
<i>Atribuible a:</i>						
<i>Propietarios de la Sociedad</i>	(742,1)	163,5	NA	302,9	(104,4)	NA
<i>Participación no controladora</i>	(359,2)	344,6	NA	321,8	(8,9)	NA
EBITDA ajustado	(1.776,2)	(877,2)	+102,5%	(693,2)	(290,2)	+138,8%

- En el 4T14, las ventas netas disminuyeron un 2,5% con respecto al 4T13, principalmente debido a menores ventas de electricidad en GWh (-2,3%). 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 4T14 Edenor cobró un monto adicional de AR\$110,4 millones.
- Los costos netos operativos, excluyendo compras de energía, aumentaron en 39,5% con respecto al 4T13, principalmente debido al aumento de costos operativos, salariales y honorarios a terceros. Las compras de energía en el 4T14 cayeron en un 0,5% 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\$207,8 millones en el 4T14 con respecto al mismo período de 2013, principalmente debido a menores pérdidas por diferencia de cambio producto de la menor devaluación de la moneda local, sumado a un menor devengamiento de intereses por pasivos financieros. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por mayores pérdidas de intereses comerciales por la deuda con CAMMESA, sumado a una menor ganancia por recompra de ONs.
- El EBITDA ajustado de nuestro segmento de distribución en el 4T14 incluye los cobros realizados por Edenor a los usuarios en concepto del PUREE por AR\$130,7 millones y cargos por mora por AR\$10,8 millones.

4.4 | Análisis del Segmento Holding y Otros

Segmento de Holding y Otros, Consolidado (AR\$ millones)	Ejercicio			4to Trimestre		
	2014	2013	Δ %	2014	2013	Δ %
Ingresos por ventas	419,7	210,1	+99,8%	140,6	67,1	+109,6%
Costo de ventas	(203,2)	(89,0)	+128,2%	(77,5)	(18,1)	NA
Resultado bruto	216,5	121,0	+78,9%	63,1	49,0	+28,8%
Gastos de comercialización	(36,5)	(6,6)	NA	(5,4)	(2,1)	+155,6%
Gastos de administración	(148,4)	(102,2)	+45,2%	(29,9)	(41,2)	-27,4%
Otros ingresos operativos	145,4	40,6	+258,4%	70,6	14,7	NA
Otros egresos operativos	(54,3)	(13,1)	NA	(29,2)	(7,3)	NA
Resultado por participaciones en asociadas	(1,6)	2,2	NA	(1,3)	0,8	NA
Resultado operativo	121,1	41,9	+188,8%	67,9	13,9	NA
Ingresos financieros	26,0	6,6	+294,4%	8,5	2,7	+212,3%
Gastos financieros	(175,6)	(52,9)	+231,8%	(42,5)	(18,3)	+132,5%
Otros resultados financieros	1.030,5	343,7	+199,8%	51,3	102,3	-49,8%
Resultado antes de impuestos	1.001,9	339,3	+195,3%	85,3	100,6	-15,2%
Impuesto a las ganancias y ganancia mínima presunta	(38,1)	(19,9)	+91,7%	31,6	(7,8)	NA
Resultado del ejercicio/periodo	963,9	319,4	+201,8%	116,9	92,8	+26,0%
<i>Atribuible a:</i>						
Propietarios de la Sociedad	921,9	319,4	+188,6%	145,2	92,8	+56,5%
Participación no controladora	42,0	-	NA	(28,3)	-	NA
EBITDA ajustado	204,7	76,7	+166,8%	100,7	14,7	NA

- En el cuarto trimestre de 2014, el margen bruto del segmento holding y otros arrojó un aumento del 28,8% con respecto al 4T13, principalmente contribuido por el aumento en las ventas de gas natural de Petrolera Pampa (+129,0%).
- En el rubro de otros ingresos operativos, la ganancia de AR\$55,9 millones corresponde principalmente a un aumento de la compensación adicional recibida a través del Programa de Inyección Excedente Resolución N° 1/2013.
- La caída de los resultados financieros netos de AR\$69,4 millones se debe principalmente a mayor devengamiento de intereses por pasivos financieros de Petrolera Pampa y a una menor ganancia de diferencia de cambio, producto de una menor devaluación durante el 4T14. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por una mayor ganancia por la tenencia de CIESA (AR\$72,6 millones).
- 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 Ejercicio por Subsidiaria (AR\$ Millones)

Subsidiaria	Ejercicio 2014				Ejercicio 2013			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵
Segmento de Generación								
Diamante	56,0%	(20,0)	(27,4)	25,6	56,0%	0,9	(20,3)	3,6
Los Nihuales	47,0%	5,1	(13,9)	162,6	47,0%	1,2	(3,7)	(37,2)
CPB	100,0%	65,8	86,0	180,9	100,0%	(68,4)	100,7	(116,3)
CTG	90,4%	154,8	130,9	54,4	90,4%	89,2	140,2	-
CTLL ¹	100,0%	708,0	1.534,8	129,0	100,0%	129,2	1.190,5	(87,9)
CTP ³	-	-	-	-	78,6%	15,5	430,5	9,1
Otras compañías y eliminaciones ⁴		14,2	(359,9)	(23,1)		12,5	(522,0)	36,8
Subtotal Generación		928,0	1.350,6	529,3		180,1	1.316,0	(191,9)
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	654,0	772,8	145,2	26,3%	235,9	851,3	(5,6)
Ajuste consolidación 50% ⁴		(327,0)	(386,4)	(72,6)		(117,9)	(425,7)	2,8
Ajustes y eliminaciones ⁴		(4,1)	(21,4)	(38,5)		(3,4)	(19,9)	(2,1)
Subtotal Transmisión		322,9	365,0	34,1		114,6	405,8	(4,9)
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	51,5%	(1.761,1)	1.198,9	(779,7)	53,7%	(868,9)	890,6	771,7
EASA ¹	100,0%	5,5	1.019,9	(314,8)	100,0%	(27,0)	704,8	(256,7)
Ajustes y eliminaciones ⁴		(20,6)	(946,6)	352,4		18,6	(637,7)	(351,5)
Subtotal Distribución		(1.776,2)	1.272,2	(742,1)		(877,2)	957,7	163,5
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	49,7%	215,8	497,2	83,9	100,0%	102,2	(5,0)	33,1
Otras compañías y eliminaciones ⁴		(11,2)	86,8	838,0		(25,5)	223,6	286,4
Subtotal Holding y Otros		204,7	584,1	921,9		76,7	218,6	319,4
Eliminaciones		-	(365,0)	-		-	(405,8)	-
Total Consolidado Atribuible a los Propietarios de la Compañía		(320,7)	3.206,8	743,2		(505,9)	2.492,2	286,1
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		274,0	2.385,1	743,2		(179,2)	2.081,6	286,1

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ A partir del 1 de octubre de 2013 CTP fue absorbida por CTG, y por lo tanto los resultados del FY14 y 4T13 se encuentran considerados dentro de los resultados de CTG. ⁴ 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. ⁵ CTLL, Edenor y EASA no incluyen resultados de sus subsidiarias.

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

Subsidiaria	4to Trimestre 2014				4to Trimestre 2013			
	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵	% Pampa	EBITDA Ajustado	Deuda Neta ²	Resultado Neto ⁵
Segmento de Generación								
Diamante	56,0%	(2,9)	(27,4)	21,4	56,0%	(5,4)	(20,3)	(0,4)
Los Nihuales	47,0%	9,4	(13,9)	144,4	47,0%	(22,0)	(3,7)	(32,2)
CPB	100,0%	(13,1)	86,0	(6,1)	100,0%	(11,1)	100,7	(67,5)
CTG	90,4%	77,9	130,9	42,5	90,4%	25,1	140,2	2,6
CTLL ¹	100,0%	200,8	1.534,8	56,9	100,0%	111,4	1.190,5	(29,0)
CTP ³	-	-	-	-	78,6%	2,2	430,5	2,8
Otras compañías y eliminaciones ⁴		(79,8)	(359,9)	(5,6)		12,0	(522,0)	31,3
Subtotal Generación		192,3	1.350,6	253,5		112,2	1.316,0	(92,5)
Segmento de Transmisión								
Transener	26,3%	152,4	772,8	104,5	26,3%	109,1	851,3	24,8
Ajuste consolidación 50% ⁴		(76,2)	(386,4)	(52,3)		(54,5)	(425,7)	(12,4)
Ajustes y eliminaciones ⁴		(1,1)	(21,4)	(25,9)		(5,7)	(19,9)	(6,9)
Subtotal Transmisión		75,1	365,0	26,4		48,9	405,8	5,6
Segmento de Distribución								
Edenor ¹	51,5%	(692,0)	1.198,9	664,0	53,7%	(287,8)	890,6	(19,3)
EASA ¹	100,0%	(0,2)	1.019,9	(42,0)	100,0%	2,0	704,8	(91,8)
Ajustes y eliminaciones ⁴		(1,0)	(946,6)	(319,1)		(4,4)	(637,7)	6,7
Subtotal Distribución		(693,2)	1.272,2	302,9		(290,2)	957,7	(104,4)
Segmento de Holding y Otros								
Petrolera Pampa	49,7%	98,7	497,2	(56,3)	100,0%	28,5	(5,0)	14,2
Otras compañías y eliminaciones ⁴		1,9	86,8	201,5		(13,8)	223,6	78,6
Subtotal Holding y Otros		100,7	584,1	145,2		14,7	218,6	92,8
Eliminaciones		-	(365,0)	-		-	(405,8)	-
Total Consolidado Atribuible a los Propietarios de la Compañía		(325,1)	3.206,8	728,0		(114,5)	2.492,2	(98,6)
Total Ajustado por Tenencia Accionaria		(85,3)	2.067,0	728,0		10,5	2.067,0	(98,6)

¹ Montos no consolidados. ² La deuda neta incluye a las sociedades inversoras. ³ A partir del 1 de octubre de 2013 CTP fue absorbida por CTG, y por lo tanto los resultados del 4T se encuentran considerados dentro de los resultados de CTG. ⁴ 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. 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 2014 el jueves 12 de marzo de 2015 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.

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

www.pampaenergia.com/ri

www.cnv.gob.ar