

**ESTADOS CONTABLES**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**



## **PAMPA ENERGIA S.A.**

### **NÓMINA DEL DIRECTORIO**

<b>Presidente</b>	Marcos Marcelo Mindlin
<b>Vicepresidente</b>	Gustavo Mariani
<b>Directores Titulares</b>	Damián Miguel Mindlin Ricardo Alejandro Torres Diana Mondino Brian Henderson Miguel Kiguel Alfredo Mac Laughlin Diego Salaverri
<b>Directores Suplentes</b>	Pablo Díaz Alejandro Mindlin Rogelio Pagano Javier Douer Gabriel Cohen Carlos Tovagliari Roberto Maestretti

### **COMISIÓN FISCALIZADORA**

<b>Síndicos Titulares</b>	José Daniel Abelovich Javier Errecondo Damián Burgio
<b>Síndicos Suplentes</b>	Marcelo Héctor Fuxman Baruki Gonzalez Saturnino Funes

### **COMITÉ DE AUDITORÍA**

<b>Miembros Titulares</b>	Diana Mondino Alfredo Mac Laughlin Damián Miguel Mindlin Miguel Kiguel
---------------------------	---

# **PAMPA ENERGIA S.A.**

## **ESTADOS CONTABLES**

**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

### **ÍNDICE**

#### **Estados Contables Consolidados**

- Balances Generales Consolidados
- Estados de Resultados Consolidados
- Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
- Notas a los Estados Contables Consolidados
- Anexo A – Bienes de Uso Consolidados
- Anexo B – Activos Intangibles Consolidados
- Anexo C – Otros Activos No Corrientes Consolidados
- Anexo D – Otras Inversiones Consolidadas
- Anexo E – Provisiones Consolidadas
- Anexo F – Costo de Ventas Consolidadas
- Anexo G – Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Consolidados
- Anexo H – Información consolidada requerida por el art. 64 inc. b) apartado I de la Ley N° 19.550

#### **Estados Contables Básicos**

- Balances Generales
- Estados de Resultados
- Estados de Evolución del Patrimonio Neto
- Estados de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Contables
- Anexo A – Bienes de Uso
- Anexo C – Participaciones en Otras Sociedades
- Anexo D – Otras Inversiones
- Anexo F – Costo de Ventas
- Anexo G – Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
- Anexo H – Información requerida por el art. 64 apartado I inc. b) de la Ley N° 19.550
- Anexo I – Apertura de créditos y pasivos por vencimientos y según la tasa de interés que devengan

#### **Reseña Informativa**

Información solicitada por el art. 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Informe de revisión limitada

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Estados contables al 30 de septiembre de 2008

Por el período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2008  
presentados en forma comparativa

Cifras en pesos

Domicilio legal de la Sociedad: Hipólito Bouchard 547, Piso 26° – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el Exterior

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

1. Del estatuto: 21 de febrero de 1945  
– De las modificaciones (última): 4 de septiembre de 2008

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: 30 de junio de 2044

Clase de acciones	COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 6 a los estados contables básicos)		
	Acciones		
	Autorizado a realizar oferta pública Cantidad	Suscripto \$	Integrado \$
Ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y de 1 voto cada una	1.526.194.242	1.526.194.242	1.526.194.242

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Balances Generales Consolidados

Al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

	30.09.08	31.12.07		30.09.08	31.12.07
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	87.440.906	187.237.083	Cuentas a pagar – Nota 3.e)	423.127.894	552.813.466
Inversiones – Anexo D	786.535.924	635.595.494	Deudas bancarias y financieras – Nota 3.f)	277.830.561	53.634.384
Créditos por ventas – Nota 3.a)	672.715.541	566.527.416	Remuneraciones y cargas sociales	102.280.232	80.466.852
Otros créditos – Nota 3.b)	196.027.288	96.674.421	Cargas fiscales – Nota 3.g)	148.061.116	127.067.576
Materiales y repuestos	22.271.383	25.460.883	Otras deudas- Nota 3.h)	33.084.242	138.432.492
Bienes de cambio	12.093.066	34.349.752	Previsiones - Anexo E	47.210.000	39.868.000
Otros activos - Nota 3.c)	118.398.522	43.010			
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.895.482.630</b>	<b>1.545.888.059</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.031.594.045</b>	<b>992.282.770</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas – Nota 3.a)	192.916.472	202.764.050	Cuentas a pagar – Nota 3.e)	78.575.759	79.992.990
Inversiones	338.882.055	114.953.438	Deudas bancarias y financieras – Nota 3.f)	2.138.235.253	1.630.122.071
Otros créditos – Nota 3.b)	236.134.028	202.196.080	Remuneraciones y cargas sociales	46.533.784	29.946.131
Materiales y repuestos	33.739.644	29.501.822	Cargas fiscales – Nota 3.g)	563.387.214	573.394.742
Bienes de cambio	6.007.707	7.555.438	Otras deudas – Nota 3.h)	339.475.531	300.416.872
Bienes de uso – Anexo A	5.277.597.557	5.161.420.296	Previsiones – Anexo E	51.124.852	48.428.293
Activos intangibles – Anexo B	317.214.570	338.348.633	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>3.217.332.393</b>	<b>2.662.301.099</b>
Otros activos – Anexo C	141.433.938	158.483.093	<b>Total del pasivo</b>	<b>4.248.926.438</b>	<b>3.654.583.869</b>
Subtotal del activo no corriente	<b>6.543.925.971</b>	<b>6.215.222.850</b>			
Llaves de negocio – Nota 3.d)	627.226.227	642.122.255	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	1.545.886.102	1.526.511.612
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>7.171.152.198</b>	<b>6.857.345.105</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.271.822.288</b>	<b>3.222.137.683</b>
<b>Total del activo</b>	<b>9.066.634.828</b>	<b>8.403.233.164</b>	<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>9.066.634.828</b>	<b>8.403.233.164</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Estados de Resultados Consolidados

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y de 2007  
presentados en forma comparativa  
Cifras en pesos

	<b>30.09.08</b>	<b>30.09.07</b>
Ingresos por ventas – Nota 3.i)	2.948.987.990	716.521.689
Costo de ventas – Anexo F	(2.318.245.959)	(557.044.286)
<b>Resultado bruto</b>	<b>630.742.031</b>	<b>159.477.403</b>
Gastos de comercialización – Anexo H	(99.865.197)	(5.091.833)
Gastos de administración – Anexo H	(185.261.435)	(49.909.981)
Resultado por tenencia de acciones	(5.449.709)	23.877.282
Amortización de llave de negocio	(14.959.219)	(1.985.824)
<b>Resultado operativo</b>	<b>325.206.471</b>	<b>126.367.047</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia</b>		
- Generados por activos		
- Intereses financieros	28.174.417	49.221.438
- Impuestos y gastos bancarios	(4.440.068)	(4.854.256)
- Diferencia de cambio	10.351.685	51.888.482
- Desvalorización de otros activos disponibles para la venta	(60.806.296)	-
- Resultado por tenencia de bienes de cambio	4.970.969	-
- Resultado por medición a valor actual de créditos	26.017.441	(3.898.256)
- Resultado por tenencia de instrumentos financieros	(3.775.032)	(7.727.339)
- Diversos	(552.966)	1.094.295
- Generados por pasivos		
- Intereses financieros	(145.249.050)	(34.270.868)
- Diferencia de cambio	(6.299.547)	(13.329.118)
- Resultado por recompra de deuda financiera	20.425.355	(691.490)
- Resultado por medición a valor actual de pasivos	475.066	(6.991.383)
- Impuestos y gastos bancarios	(10.103.511)	-
- Diversos	(284.359)	(647.451)
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(141.095.896)</b>	<b>29.794.054</b>
Otros ingresos y egresos netos	(11.494.766)	(4.031.858)
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>172.615.809</b>	<b>152.129.243</b>
Impuesto a las ganancias	(75.168.799)	(8.741.537)
Participación de terceros en sociedades controladas	(47.930.964)	(26.724.370)
<b>Ganancia del período</b>	<b>49.516.046</b>	<b>116.663.336</b>
Ganancia por acción básico	0,0324	0,1216
Ganancia por acción diluido	0,0315	0,1122

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Estados de Flujo de Efectivo<sup>(1)</sup> Consolidados

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y de 2007  
presentados en forma comparativa  
Cifras en pesos

	30.09.08	30.09.07
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	719.167.483	77.555.254
Efectivo al cierre del período	592.549.434	1.026.985.306
(Disminución) Aumento del efectivo	(126.618.049)	949.430.052
<b>CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia del período	49.516.046	116.663.336
Impuesto a las ganancias	75.168.799	8.741.537
Intereses devengados	99.525.195	32.158.817
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>		
Depreciación de bienes de uso	190.680.990	37.511.023
Amortización de activos intangibles	17.879.517	13.971.363
Amortización de otros activos	17.049.155	17.049.155
Amortización de llave de negocio	14.959.219	1.985.824
Reserva por opciones a directores	8.825.004	8.825.003
Recupero de provisiones, neto	(13.705.390)	-
Recompra deuda financiera	(26.146.264)	691.490
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	54.649.489	6.463.477
Resultado por venta de inversiones corrientes	2.591.552	(13.798.545)
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(3.763.213)	-
Participación de terceros en sociedades controladas	47.930.964	26.724.370
Resultado por venta de bienes de uso	1.576.145	2.593.409
Desvalorización por venta de otros activos	60.806.296	-
Reversión de desvalorización de inversiones permanentes	(702.148)	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de créditos por ventas	(92.081.051)	(79.122.853)
Aumento de otros créditos	(158.680.639)	(22.026.065)
Aumento de materiales y repuestos	(1.061.487)	(12.253.925)
Disminución de bienes de cambio	27.567.630	1.005.339
Disminución de otros activos	24.491	-
(Disminución) aumento de cuentas a pagar	(119.725.515)	39.334.189
Aumento de remuneraciones y cargas sociales a pagar	36.945.757	768.228
Disminución de cargas fiscales a pagar	(50.810.865)	(6.334.468)
Aumento de otras deudas	54.745.635	2.535.940
Aumento de provisiones	9.835.500	143.895
Pago de dividendos a terceros por sociedad controlada	(15.388.336)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	288.212.476	183.630.539
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pago por adquisición de sociedades neto de fondos adquiridos	(59.159.566)	(57.954.598)
Cobro de inversiones temporarias	58.242.961	77.465.619
Pago por adquisición de inversiones	(91.688.558)	-
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo restringido	(423.827.886)	(28.170.191)
Pago por adquisición de bienes de uso	(492.653.263)	(458.846.586)
Cobros por venta de bienes de uso	118.017.223	589.443
Integración de capital y aportes	(76.096.544)	-
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	(967.165.633)	(466.916.313)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aportes de los propietarios	-	1.288.904.276
Pago de dividendos	(18.314.331)	(236.071)
Toma de deuda bancaria y financiera	698.799.935	-
Pago de deuda bancaria y financiera	(119.494.051)	(55.952.379)
Adquisición de acciones propias	(8.656.445)	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	552.335.108	1.232.715.826
<b>(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	(126.618.049)	949.430.052

<sup>(1)</sup> Caja y bancos más inversiones equivalentes (colocaciones a menos de tres meses de plazo), neto de efectivo y equivalente de efectivo de disponibilidad restringida (Nota 6).

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaína  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Notas a los estados contables consolidados

correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y 2007  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

### **NOTA 1: CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

En virtud de lo dispuesto por la Resolución N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), la publicación de los estados contables consolidados debe presentarse precediendo a los estados contables individuales de la emisora. Esta disposición sólo implica un cambio de ubicación de la información consolidada, no modificando el carácter de información principal de los estados contables individuales y el de complementario de los estados contables consolidados, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Sociedades Comerciales y las normas profesionales vigentes. Por tal motivo y para su correcta interpretación, los presentes estados contables consolidados deben ser leídos junto con los estados contables básicos, que se presentan a continuación de la presente información consolidada.

#### Bases de Consolidación

Los estados contables consolidados de Pampa Energía S.A. (en adelante la "Sociedad") incorporan a Inversora Nihuiles S.A. ("Inversora Nihuiles"), Inversora Diamante S.A. ("Inversora Diamante"), Dilurey S.A. ("Dilurey"), Powerco S.A. ("Powerco") Corporación Independiente de Energía S.A. ("CIESA"), Central Términa Loma de la Lata S.A. ("Loma de la Lata"), Transelec Argentina S.A. ("Transelec"), Dolphin Energía S.A. ("DESA"), IEASA S.A. ("IEASA"), Inversora Güemes S.A. ("Inversora Güemes"), Pampa Real Estate S.A. ("PRESA"), Pampa Participaciones S.A. (Pampa Participaciones), Pampa Participaciones II S.A. ("Pampa Participaciones II") y Pampa Generación S.A. ("Pampa Generación") en base al método general de consolidación línea por línea establecido por la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y a Inversora Ingentis S.A. ("Inversora Ingentis") a través del método de consolidación proporcional.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 1: (Continuación)**

Los datos que reflejan el control societario son los siguientes:

Compañías bajo control directo	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles		Compañías bajo control / control conjunto indirecto	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles	
	30.09.08	31.12.07		30.09.08	31.12.07
<b>Generación:</b>					
Inversora Nihuales	90.27	90.27	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.	51.00	51.00
Inversora Diamante .	91.60	91.60	Hidroeléctrica Diamante S.A.	59.00 <sup>(4)</sup>	59.00
Loma de la Lata/Powerco <sup>(1)</sup>	100.00	100.00	Central Térmica Güemes S.A.	89.68 <sup>(5)</sup>	60.00 <sup>(5)</sup>
CIESA	98.00	100.00	Central Piedra Buena S.A.	100.00	100.00
Loma de La Lata	99.99	99.99			
<b>Transporte:</b>					
Transelec <sup>(2)</sup>	82.61	89.76	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	52.65	52.65
<b>Distribución:</b>					
DESA <sup>(3)</sup>	98.00	100.00	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.	51.00	51.00
IEASA <sup>(3)</sup>	98.00	100.00			
<b>Otras:</b>					
Pampa Real Estate S.A.	99.99	99.99			
Pampa Generación S.A.	98.00	-			
Pampa Participaciones S.A.	99.99	98.00			
Pampa Participaciones II S.A.	98.00	98.00			
Inversora Güemes S.A.	98.00	-			

<sup>(1)</sup> Loma de la Lata y Powerco participan en Central Térmica Güemes S.A. ("CTG") con una participación del 74,20% y 15,48%, respectivamente, en el capital y los votos posibles. Loma de la Lata y Powerco son controladas por la Sociedad.

<sup>(2)</sup> Transelec ejerce control conjunto en Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A. ("Citelec"), la cual a su vez controla a Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. ("Transener") con el 52,65% del capital y los votos posibles. Al 30 de septiembre de 2008, el 17,39% restante de Transelec pertenece a Dilurey S.A.

<sup>(3)</sup> DESA e IEASA controlan a Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. ("Edenor") a través de Electricidad Argentina S.A. ("EASA") como consecuencia de su participación del 100% en el capital y los votos posibles.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaflina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 1:** (Continuación)

<sup>(4)</sup> Al 30 de septiembre de 2008, adicionalmente a la participación accionaria en HIDISA del 59% a través de Inversora Diamante, la Sociedad posee una participación directa en dicha sociedad del 2%.

<sup>(5)</sup> Al 30 de septiembre de 2008, la participación sobre el capital social y sobre los votos posibles refleja la conversión de acciones preferidas en acciones ordinarias, situación descripta en la nota 10.b) a los estados contables básicos.

Los datos que reflejan el control societario conjunto directo son los siguientes:

Compañías	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles	
	30.09.08	31.12.07
Inversora Ingentis <sup>(6)</sup>	50.00 <sup>(7)</sup>	50.00

<sup>(6)</sup> Inversora Ingentis controla a Ingentis S.A. como consecuencia de su participación del 61% en el capital y los votos posibles.

<sup>(7)</sup> Al 30 de septiembre de 2008 la Sociedad discontinuó la consolidación proporcional de Inversora Ingentis dando efecto a lo mencionado en la nota 13.a de los estados contables básicos.

Los estados contables de las sociedades controladas utilizados en la consolidación fueron preparados a la fecha de los estados contables consolidados y abarcando igual período de tiempo (excepto en los casos de adquisición o constitución de sociedades) y han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por la Sociedad para la elaboración de sus estados contables, los cuales se detallan en Nota 3 a los estados contables básicos y en Nota 2 a los estados contables consolidados.

#### **NOTA 2: CRITERIOS DE VALUACIÓN**

Los criterios de valuación de mayor relevancia utilizados en la preparación de los estados contables consolidados y que no están explicitados en nota a los estados contables básicos son los siguientes:

##### **a. Materiales y Repuestos y Bienes de cambio**

Han sido valuados a su costo de adquisición o reposición. El valor de los mismos no supera sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del período o ejercicio.

##### **b. Bienes de uso**

Las depreciaciones de las turbinas y equipos relacionados de CTG y CTLL se calculan siguiendo el método de unidades producidas.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaína  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 2:** (Continuación)

La depreciación de los bienes transferidos a Transener han sido calculadas sobre la base de la vida útil estimada, empleando fórmulas técnicas no lineales.

Los costos financieros generados por la construcción, montaje y terminación de los bienes de uso, cuando dichos procesos son de duración prolongada, son activados como costo del bien. Al 30 de septiembre de 2008, el importe activado acumulado por la ampliación de la planta de generación de energía eléctrica sita en Loma de la Lata asciende a \$ 7.829.231, los cuales corresponden a financiación con capital de terceros.

La Sociedad y sus sociedades controladas evalúan la recuperabilidad de los bienes de uso cuando hechos o cambios en las circunstancias pudieran indicar que el valor de un activo o de un grupo de activos puede ser no recuperable. El valor contable de un activo es ajustado a su valor recuperable en caso que exceda dicho valor. Se entiende por valor recuperable a los flujos netos de fondos descontados esperados que deberían surgir del uso de los bienes y de su eventual disposición final.

#### **c. Activos intangibles**

- Costos preoperativos y de organización: corresponde a los costos generales de administración, estudio, evaluación y otros costos relacionados con el proyecto Ingentis. Dichos costos se valoraron a su costo de adquisición. La depreciación de dichos costos se efectuará a partir de la puesta en marcha de la planta de generación eléctrica correspondiente.
- Contrato de concesión: corresponde al valor total asignado por el Gobierno Argentino a los activos que fueron entregados en explotación a las sociedades Hidroeléctrica Los Nihules ("HINISA") e Hidroeléctrica Diamante ("HIDISA"). Los valores originales de los "Contratos de Concesión" fueron determinados al momento de la adquisición basados en el precio pagado y los pasivos asumidos. Las concesiones se amortizan de acuerdo al método de la línea recta y en base a la duración del contrato de concesión: 30 años.
- Activos intangibles identificados en inversiones adquiridas: corresponde a los activos intangibles identificados en el momento de adquisición de sociedades del segmento de distribución. Los activos identificados cumplen con los criterios establecidos en las normas contables vigentes, y son amortizados según el período de vida útil de cada bien considerando la forma en que se estima se consumirán los beneficios producidos por cada activo.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables consolidados (Continuación)**

**NOTA 2:** (Continuación)

**d. Otros activos corrientes**

Al 30 de septiembre de 2008 los otros activos corrientes incluyen la inversión en Inversora Ingentis (ver Nota 13.a de los estados contables básicos).

Con fecha 8 de septiembre de 2008 la sociedad controlada Central Térmica Loma de la Lata vendió una turbina generadora heavy duty marca Alstom modelo GT13E2 a gas natural de 178 MW de su propiedad por un total de aproximadamente \$ 84,7 millones. La venta fue decidida por el Directorio de dicha sociedad, por considerarse la mejor alternativa disponible atendiendo los cambios en las condiciones técnicas y económicas que afectaron el proyecto de ampliación original de la central de generación eléctrica sita en Loma de La Lata. El resultado total de la operación, incluyendo la pérdida por desvalorización ya registrada en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008, ascendió a \$60.806.296 y se incluye dentro de la línea Resultados Financieros y por Tenencia generados por activos en el estado de resultados.

**e. Otros activos no corrientes**

Dentro de los otros activos no corrientes se incluyen aquellos costos y gastos relacionados directamente con el Proyecto de "Cuarta Línea" de la sociedad Transener.

La amortización de dichos costos y gastos se efectúa a partir de la habilitación comercial de la obra, sobre la base de 15 años teniendo en cuenta el período de cobro del canon de construcción, operación y mantenimiento.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del período o ejercicio.

**f. Deudas bancarias y financieras**

Las deudas bancarias y financieras resultantes de procesos de reestructuración han sido valuadas sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a pagar descontada, utilizando una tasa nominal anual que refleje razonablemente las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la deuda al momento de su reconocimiento inicial.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 2:** (Continuación)

El resto de las deudas bancarias y financieras han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del período o ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

Al 30 de septiembre de 2008 la sociedad controlada indirectamente Edenor cuenta con instrumentos financieros derivados con el objetivo de asegurar el tipo de cambio de los flujos de fondos y derivados que deberá abonar en los próximos tres vencimientos de intereses de deuda financiera, Obligaciones Negociables a la Par Tasa variable y Obligaciones Negociables Clase N° 7 (Nota 4).

La valuación de los instrumentos derivados y operaciones de cobertura ha sido efectuada de acuerdo a lo establecido en la sección 2 de la Resolución Técnica N° 18 del CPCECABA, la que requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados como activos y/o pasivos a su valor estimado de mercado, sean designados o no como instrumentos de cobertura. Los cambios en la medición contable de los instrumentos financieros no designados como instrumentos de cobertura, son reconocidos en los resultados del período (Nota 4).

#### **g. Previsiones**

- Deducidas del activo corriente:

Para deudores incobrables y créditos de dudosa recuperabilidad: se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

- Deducidas del activo no corriente:

Para desvalorización de partidas activas netas del impuesto diferido: se ha provisionado parcialmente el impuesto diferido activo de algunas sociedades controladas.

- Del pasivo

Se han constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones de pago futuras. En la estimación de sus montos y probabilidades de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de cada sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 2:** (Continuación)

#### **h. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica se reconocen por el método del devengado, comprendiendo la energía y la potencia efectivamente consumidas por los clientes.

Los ingresos generados por la actividad de transmisión, son básicamente de tres tipos: (i) por transporte de energía, (ii) por la capacidad de transporte (por la operación y mantenimiento del equipo de transmisión que compone la Red), y (iii) por conexión (por la operación y mantenimiento del equipo de conexión y transformación, tales como interruptores, disyuntores, protecciones y transformadores que permiten la transferencia de electricidad hacia y desde la Red). Asimismo, la sociedad controlada Transener percibe premios si cumple con determinadas normas de calidad de servicio, los cuales se reconocen en función de su devengamiento, y genera ingresos adicionales mediante la provisión de servicios externos para la construcción e instalación de activos eléctricos y equipos, operación de líneas y mantenimiento, análisis de laboratorio, estudios de sistemas, ingeniería, consultoría y capacitación. Los ingresos generados por la construcción e instalación de activos eléctricos y equipos son reconocidos contablemente de acuerdo con el grado de avance de obra.

Los ingresos por ventas originados por las operaciones de distribución de energía eléctrica son reconocidos en base al método de lo devengado, comprendiendo la energía entregada, facturada y no facturada al cierre de cada período o ejercicio, y valuados a las tarifas vigentes aplicables. Los ingresos son reconocidos cuando el proceso se completa, el monto de los mismos puede ser medido razonablemente y los resultados económicos asociados con la transacción generan un beneficio.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Notas a los estados contables consolidados (Continuación)**

**NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS CONSOLIDADOS**

**Balances Generales Consolidados al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007**

	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>
<b>a) <u>Créditos por ventas</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Créditos por distribución de energía	351.546.000	376.067.000
Créditos con Mercado Eléctrico Mayorista CAMMESA	60.019.348	52.685.537
- Generación	168.095.930	88.357.435
- Transmisión	40.666.232	35.450.903
Créditos Res. N°406/03 Inc. c) y FONINVEMEM	62.116.784	24.207.891
Deudores en gestión judicial	14.231.502	19.544.335
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	1.080.976	1.497.341
Otros	12.272.398	14.787.788
Previsión por riesgo de incobrabilidad - Anexo E	(37.313.629)	(46.070.814)
	<u>672.715.541</u>	<u>566.527.416</u>
<u>No corrientes</u>		
Créditos por distribución de energía CAMMESA - Generación	91.410.000	100.300.000
Crédito consolidado FONINVEMEM	616.083	628.409
Otros	101.111.935	101.777.860
Previsión por riesgo de incobrabilidad - Anexo E	183.249	462.576
	(404.795)	(404.795)
	<u>192.916.472</u>	<u>202.764.050</u>
 <b>b) <u>Otros créditos</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Créditos fiscales	92.924.309	34.767.535
Anticipos a proveedores	31.462.016	3.148.762
Embargos judiciales	627.184	591.973
Depósitos en garantía	19.307.510	4.232.844
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	5.199.092	6.229.327
Gastos pagados por adelantado	17.719.324	26.297.624
Otros deudores por distribución de energía	20.608.000	7.271.000
Diversos	13.133.623	17.185.356
Previsión por riesgo de incobrabilidad - Anexo E	(4.953.770)	(3.050.000)
	<u>196.027.288</u>	<u>96.674.421</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables consolidados (Continuación)**

**NOTA 3:** (Continuación)

	<b>30.09.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>b) <u>Otros créditos</u> (cont.)</b>		
<u>No Corrientes</u>		
Créditos fiscales	134.354.825	152.892.058
Anticipos a proveedores	3.653.335	3.653.335
Programa de participación accionaria	5.788.238	5.449.560
Gastos pagados por adelantado	1.739.000	-
Activo por impuesto diferido	83.957.250	43.566.877
Diversos	10.294.715	287.585
Previsión por riesgo de incobrabilidad - Anexo E	(3.653.335)	(3.653.335)
	<b>236.134.028</b>	<b>202.196.080</b>

**c) Otros activos**

Corrientes

Inversora Ingentis - Nota 13.a de los estados contables básicos	118.398.522	-
Otros	-	43.010
	<b>118.398.522</b>	<b>43.010</b>

**d) Llaves de negocio**

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 30.09.08	Valor residual al 31.12.07
Transec <sup>(1)</sup>	(17.369.690)	1.825.650	(15.544.040)	(16.144.453)
Inversora Nihuiles <sup>(2)</sup>	(745.689)	85.285	(660.404)	(692.381)
Inversora Diamante <sup>(2)</sup>	10.859.826	(1.215.080)	9.644.746	10.100.393
Dilurey <sup>(3)</sup>	4.732.712	(480.608)	4.252.104	4.458.080
Powerco <sup>(3)</sup>	906.787	(92.084)	814.703	854.167
CIESA <sup>(4)</sup>	183.380.415	(16.613.952)	166.766.463	177.502.838
DESA <sup>(5)</sup>	444.667.068	(5.357.435)	439.309.633	443.327.709
IEASA <sup>(5)</sup>	22.784.530	(274.513)	22.510.017	22.715.902
HIDISA	139.289	(6.284)	133.005	-
Totales al 30.09.08	<b>649.355.248</b>	<b>(22.129.021)</b>	<b>627.226.227</b>	<b>642.122.255</b>
Totales al 31.12.07	<b>649.215.959</b>	<b>(7.093.704)</b>	<b>627.226.227</b>	<b>642.122.255</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 3:** (Continuación)

<sup>(1)</sup> La vida útil ha sido estimada en aproximadamente 21 años en función del promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos sujetos a depreciación de las sociedades adquiridas.

<sup>(2)</sup> Las vidas útiles han sido estimadas en aproximadamente 17 años en función de la vida útil remanente de los contratos de concesión de Hidroeléctrica Los Nihules S.A. e Hidroeléctrica Diamante S.A., sociedades controladas por Inversora Nihules e Inversora Diamante, respectivamente.

<sup>(3)</sup> La vida útil ha sido estimada en 17 años en función del promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos sujetos a depreciación de CTG, sociedad controlada por Dilurey y Powerco al momento de adquisición.

<sup>(4)</sup> La vida útil ha sido estimada en 13 años en función del período en el cual se espera recibir beneficios económicos provenientes de CPB, sociedad controlada por CIESA.

<sup>(5)</sup> La vida útil ha sido estimada en 83 años en función de la vida útil remanente del contrato de concesión de Edenor, sociedad controlada por DESA e IEASA a través de EASA.

	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>
<b>e) <u>Cuentas a pagar</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Proveedores	399.063.971	526.248.908
Cánones y Regalías	3.317.167	4.491.915
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	-	155.130
Facturación anticipada	2.764.748	5.509.560
Anticipos de clientes	17.982.008	16.407.953
	<u>423.127.894</u>	<u>552.813.466</u>
<u>No corrientes</u>		
Facturación anticipada	3.162.561	3.655.370
Anticipos de clientes	75.413.198	76.337.620
	<u>78.575.759</u>	<u>79.992.990</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables consolidados (Continuación)**

**NOTA 3:** (Continuación)

	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>
<b>f) <u>Deudas bancarias y financieras</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Préstamos financieros	32.042.532	27.037.152
Adelantos en cuenta corriente	185.654.189	-
Obligaciones negociables	444.103	2.043.321
Intereses	59.689.737	22.197.411
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	-	2.356.500
	<u>277.830.561</u>	<u>53.634.384</u>
<u>No corrientes</u>		
Préstamos financieros	12.858.563	7.675.687
Obligaciones negociables	2.124.826.690	1.622.368.384
Intereses	550.000	78.000
	<u>2.138.235.253</u>	<u>1.630.122.071</u>
<b>g) <u>Cargas fiscales</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Provisión de impuesto a las ganancias	70.728.138	43.656.304
Provisión de impuesto a la ganancia mínima presunta	15.384.498	15.221.102
Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias	(28.576.785)	(21.621.461)
IVA débito fiscal	30.340.051	33.910.762
Contribuciones y fondos municipales, provinciales y nacional	19.380.112	26.024.920
Impuestos municipales	27.466.880	20.823.000
Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar	5.653.617	5.072.930
Diversas	7.684.605	3.980.019
	<u>148.061.116</u>	<u>127.067.576</u>
<u>No Corrientes</u>		
Pasivo por impuesto diferido	537.381.006	550.984.438
IVA débito fiscal	26.006.208	22.410.304
	<u>563.387.214</u>	<u>573.394.742</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables consolidados (Continuación)**

**NOTA 3:** (Continuación)

	<b>30.09.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>h) <u>Otras deudas</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Opción de compra de acciones Transelec – Nota 9.a de los estados contables básicos	-	38.762.432
Provisiones para gastos	21.813.294	-
Programa de uso racional de energía	-	1.931.000
Honorarios por proceso de oferta pública de acciones	104.000	818.000
Honorarios por emisión de obligaciones negociables	-	4.176.000
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	-	47.650.470
Provisión de honorarios a directores y síndicos	231.605	375.130
Dividendos a pagar	-	18.314.331
Diversas	10.935.343	26.405.129
	<b>33.084.242</b>	<b>138.432.492</b>
<u>No corrientes</u>		
Multas y bonificaciones ENRE	323.209.000	281.395.000
Deuda por compra de sociedades	16.266.531	15.986.852
Diversas	-	3.035.020
	<b>339.475.531</b>	<b>300.416.872</b>

**Estados de Resultados Consolidados al 30 de septiembre de 2008 y 2007**

	<b>30.09.08</b>	<b>30.09.07</b>
<b>i) <u>Ingresos por ventas</u></b>		
Generación	1.384.283.310	527.050.161
Transmisión	165.985.884	186.958.330
Distribución	1.395.351.000	-
Otros	3.367.796	2.513.198
	<b>2.948.987.990</b>	<b>716.521.689</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaфина  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### NOTA 4: ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE SUBSIDIARIAS

##### Estructura de endeudamiento de las sociedades subsidiarias

La estructura de endeudamiento de las sociedades subsidiarias al 30 de septiembre de 2008 está conformada principalmente por las siguientes obligaciones negociables:

Sociedad subsidiaria	Obligación negociable	Fecha de emisión	Monto en US\$ en circulación al 30 de septiembre de 2008	Tasa Pactada	Vencimiento Final
Transener (1)	A la par tasa fija	20-Dic-2006	220.000.000	8,875%	2016
Edenor	A la par a tasa variable	24-Abr-2006	12.656.086	Libor + 0% a 2% (incremental)	2019
	A la par a tasa fija	24-Abr-2006	80.047.997	3% a 10% (incremental)	2016
	A la par a tasa fija	9-Oct-2007	220.000.000	10,5%	2017
EASA (1)	A la par a tasa fija	19-Jul-2006	12.874.441	3% a 5% (incremental)	2017
	A descuento a tasa fija	19-Jul-2006	72.417.600	2,125% a 7% (incremental)	2016
CTG (1)	A la par a tasa fija	3-Oct-2003	6.069.300	2%	2013
	A la par a tasa fija	20-Jul-2007	22.030.320	10,5%	2017
CTLLL	A descuento a tasa fija	8-Sep-2008	178.000.000	11,25%	2015

Al 30 de septiembre de 2008, la Sociedad y sus sociedades controladas adquirieron obligaciones negociables de distintas sociedades del grupo de control a sus valores de mercado por un total de US\$ 20.249.780. Dichas obligaciones negociables equivalen a un valor de libros de US\$ 26.570.885 registrado en cada una de la sociedades emisoras al cierre del período.

A continuación se indican las clases y montos de las obligaciones negociables adquiridas:

Sociedad emisora	Tipo de obligación negociable	Vencimiento Final	Valor Nominal en US\$	Monto adquirido en US\$	Valor de libros en US\$
Transener	A la par tasa fija	2016	2.000.000	1.245.045	2.000.000
EASA	A descuento a tasa fija	2016	18.368.471	12.710.971	16.809.440
CTG	A la par a tasa fija	2013	7.704.395	6.293.764	7.761.445
Total				20.249.780	26.570.885

Asimismo, Transener y su sociedad controlada Transba S.A. adquirieron obligaciones negociables de Transener por un valor nominal de US\$ 1.528.000.

Como consecuencia de las operaciones mencionadas la Sociedad registró en el resultado del período una ganancia de \$ 20.425.355 expuesta en la línea de resultados financieros y por tenencia, generada por pasivos (resultado por recompra de deuda financiera).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 4:** (Continuación)

##### **Transener**

Transener inició en octubre de 2006 un proceso de refinanciación de su deuda financiera que comprendió una oferta de compra en efectivo de las Obligaciones Negociables Clase 6 y Clase 8 a la Par y el rescate total de las Obligaciones Negociables Clase 7 y Clase 9 con Descuento vigentes a esa fecha, obteniéndose voluntades por aproximadamente un 76% del total de los títulos ofrecidos.

Para financiar la oferta de compra y el rescate de bonos mencionado precedentemente, se emitieron Obligaciones Negociables Clase 1 por US\$ 220 millones. Estos nuevos títulos con vencimiento final el 15 de diciembre de 2016 devengan una tasa del 8,875% anual y amortizarán en cuatro servicios iguales el 15 de Diciembre de los años 2013, 2014, 2015 y 2016. Las Obligaciones Negociables Clase 1 han sido autorizadas para su oferta pública en la Argentina de conformidad con lo dispuesto en la Resolución N° 15.523 de fecha 30 de noviembre de 2006 de la CNV.

La liquidación de la oferta de compra en efectivo de las Obligaciones Negociables Clase 6 y Clase 8 a la Par, el rescate total de las Obligaciones Negociables Clase 7 y Clase 9 con Descuento y la emisión de las nuevas Obligaciones Negociables Clase 1 se concretó el 20 de diciembre de 2006.

Conforme los términos de la refinanciación, Transener y sus subsidiarias restringidas, están sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones. A la fecha de emisión de los presentes estados contables Transener y sus subsidiarias han dado cumplimiento a estas obligaciones.

##### **Edenor**

##### **Programa de obligaciones negociables**

La Asamblea General de Accionistas de Edenor del 23 de febrero de 2006, aprobó la prórroga del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de Mediano Plazo por un Monto Máximo en todo momento en circulación de hasta US\$ 600 millones (o su equivalente en otras monedas), la cual fuera a su vez aprobada por la CNV mediante Resolución N°15.359 emitida por el Directorio de la CNV el 23 de marzo de 2006.

Por otra parte, el Directorio de Edenor aprobó en su reunión de fecha 14 de junio de 2007 la actualización del Prospecto de Programa que fuera oportunamente aprobado por la CNV, de conformidad con lo requerido por el artículo 76 del Capítulo VI de las Normas de la CNV, habiéndose presentado ante la CNV el 1 de junio de 2007 una nueva versión del Prospecto de Programa incluyendo la información contable y financiera, y demás información relevante de Edenor al 31 de marzo de 2007.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 4:** (Continuación)

El Directorio de fecha 28 de junio de 2007 aprobó la emisión y colocación por oferta pública, en el marco del Programa, de Obligaciones Negociables bajo la Ley N°23.576 y sus modificatorias con vencimiento máximo en 2017 a tasa fija por un valor nominal de hasta de US\$ 250 millones.

Con fecha 9 de octubre de 2007 se produjo la emisión bajo oferta pública de la Clase No. 7 de Obligaciones Negociables por US\$ 220 millones, a diez años de plazo, con un precio de emisión del 100% del monto del capital, devengando intereses a partir de la fecha de emisión a una tasa anual fija del 10,5%, pagaderos el 9 de abril y 9 de octubre de cada año, operando el primer servicio el 9 de abril del 2008, siendo la amortización del capital un único pago al vencimiento el 9 de octubre de 2017. Edenor solicitó la cotización de las Obligaciones Negociables en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA"), su admisión al régimen de negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A., su cotización en la Bolsa de Valores de Luxemburgo, y su aceptación para su negociación en el Mercado Euro MTF, el mercado alternativo de la Bolsa de Valores de Luxemburgo. Asimismo, Edenor podrá solicitar su admisión al régimen de negociación en el Mercado PORTAL y autorización para la cotización y/o negociación de las Obligaciones Negociables en cualquier otra bolsa y/o mercado autorregulado del país y/o del exterior.

Edenor destinó la mayor parte de los fondos netos que recibió de la venta de las Obligaciones Negociables en esta oferta a solventar la compra, pago y rescate de sus Obligaciones Negociables a Descuento con vencimiento en 2014 en circulación.

#### **Instrumentos financieros derivados**

Durante el período finalizado el 30 de septiembre de 2008, Edenor ha concertado operaciones con instrumentos financieros derivados con el objetivo de asegurar el tipo de cambio de los flujos de fondos y derivados que deberá abonar en los próximos tres vencimientos de intereses de deuda financiera, Obligaciones Negociables a la Par Tasa variable y Obligaciones Negociables Clase N° 7, por un total de US\$ 6,8 millones y US\$ 34,7 millones, respectivamente, hasta diciembre de 2009.

Estos instrumentos aseguran cobertura económica y financiera sobre los montos en moneda extranjera que Edenor deberá abonar en los próximos tres vencimientos de intereses de la deuda, en caso de fluctuaciones en el tipo de cambio. Sin embargo, no ha designado formalmente estas operaciones como instrumentos de cobertura. Por ello, Edenor ha registrado dichos instrumentos derivados a su valor neto de realización o valor de cancelación, según se trate de activos o pasivos, con contrapartida en los resultados financieros del período.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 4:** (Continuación)

#### EASA

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, EASA se encuentra dando cumplimiento a sus obligaciones de acuerdo a lo establecido en el contrato de fideicomiso relacionado con las obligaciones negociables emitidas luego de haber completado la reestructuración de su deuda financiera.

#### CTG

##### **Canje de obligaciones negociables**

El 12 de junio de 2007 CTG lanzó públicamente una oferta de canje de la totalidad de las obligaciones negociables Serie A al 2% con vencimiento en 2013 que se encontraban en circulación por US\$ 31,7 millones y las obligaciones negociables Serie B al 2% con vencimiento en 2013 por un importe de US\$ 21,9 millones. La oferta de canje fue autorizada mediante resoluciones adoptadas por la Asamblea General Ordinaria Unánime de Accionistas celebradas el 28 de junio de 2007 y por los Directorios celebrados el 12 de junio, 21 de junio y el 28 de junio de 2007.

La mencionada asamblea de accionistas aprobó la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, expresadas en dólares estadounidenses, no garantizadas y no subordinadas, por hasta un monto de US\$ 34,8 millones, condicionándose su emisión a la efectiva realización de la oferta de canje y demás términos y condiciones establecidos para la misma.

El 20 de julio de 2007, fecha de expiración de la oferta de canje, CTG obtuvo un nivel de aceptación del 88,7% sobre el total de la deuda sujeta a reestructuración.

La consumación del canje se efectuó el 25 de julio de 2007, fecha en la cual CTG, en base a las condiciones ofertadas y aceptadas por los tenedores participantes, procedió a:

- Emitir y entregar obligaciones negociables simples al 10,5%, con vencimiento el día 11 de septiembre de 2017 por un valor nominal de US\$ 22,0 millones.
- Efectuar un pago en efectivo por un monto de US\$ 8,9 millones para los tenedores que optaron por esta opción.
- Efectuar un pago en efectivo por un monto de US\$ 335.566 correspondiente a los intereses devengados e impagos hasta la fecha de canje, más un pago en efectivo por un monto de US\$ 72.770 para los acreedores que realizaron la aceptación temprana.

Las nuevas obligaciones negociables han sido autorizadas para su oferta pública en la República Argentina de conformidad con lo dispuesto en el Certificado N° 329 de fecha 11 de julio de 2007 de la CNV. Asimismo, tales valores negociables han sido autorizados para su cotización en la BCBA, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaфина  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 4:** (Continuación)

#### **Nuevo Programa de Obligaciones Negociables de CTG**

Con fecha 21 de julio de 2008, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de CTG aprobó la creación de un Programa global de valores representativos de deuda de corto plazo por hasta un monto máximo en circulación en cualquier momento que no podrá exceder los \$ 200.000.000 (Pesos doscientos millones) o su equivalente en otras monedas, bajo el cual CTG pueda emitir obligaciones negociables en diversas clases y/o series, cada una de ellas con un plazo de amortización de hasta trescientos sesenta y cinco días o el plazo mayor o menor que en el futuro pueda contemplar la normativa aplicable. Dicha asamblea delegó en el Directorio de CTG la facultad para establecer ciertas condiciones del Programa, y la oportunidad de emisión y demás términos y condiciones de cada clase y/o serie de obligaciones negociables a emitirse bajo el Programa.

Al 30 de septiembre de 2008, CTG no ha emitido obligaciones negociables bajo este programa.

#### **Central Piedra Buena S.A. ("CPB")**

Con fecha 18 de junio de 2008 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de CPB aprobó la creación de un programa global para la emisión de valores representativos de deuda de corto plazo (los "VCP") en forma de obligaciones negociables, simples, no convertibles en acciones, denominadas en pesos, dólares estadounidenses o cualquier otra moneda, con o sin garantía, subordinadas o no, por un monto máximo en circulación en cualquier momento que no podrá exceder los \$ 200 millones, y con un plazo de amortización de hasta trescientos sesenta y cinco días, o el plazo mayor que en el futuro pueda contemplar la normativa aplicable (el "Programa"). Dicha asamblea delegó en el Directorio de CPB la facultad para establecer ciertas condiciones del Programa, y la oportunidad de emisión y demás términos y condiciones de cada clase y/o serie de obligaciones negociables a emitirse bajo el Programa.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables CPB no ha emitido obligaciones negociables bajo este programa.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 4:** (Continuación)

#### Loma de La Lata

##### ***Garantías recibidas y financiación proyecto de expansión***

Con fecha 30 de mayo de 2008 se celebraron contratos de financiamiento de importación y de construcción entre Loma de La Lata, ABN AMRO Bank N.V. y Standard Bank, Plc., como organizadores conjuntos (los "Organizadores Conjuntos"), otros prestamistas que sean parte de dicho contrato en el futuro y ABN AMRO Bank N.V., Sucursal Argentina, como agente administrativo (los "Contratos de Financiamiento"), los cuales tienen como objetivo financiar parcialmente el proyecto para la expansión de la capacidad de generación de la central térmica de generación de energía eléctrica a ciclo abierto propiedad de Loma de La Lata (la "Planta"), que actualmente cuenta con una capacidad instalada de 369 MW, en aproximadamente 177MW (el "Proyecto"). Dicho proyecto implica la conversión de la planta en un sistema de ciclo combinado, incrementando la capacidad actual en un 50% sin consumo adicional de gas, con el consecuente incremento en la eficiencia de todo el conjunto generador, y tiene un costo total aproximado de US\$ 205 millones.

Los Contratos de Financiamiento prevén la emisión de cartas de crédito por un monto total conjunto de hasta US\$ 88,2 millones, las cuales devengarán un honorario de entre el 2% y el 2,5% (el cual se redujo en virtud del depósito en garantía realizado por Loma de la Lata con fondos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables, conforme se define más abajo), así como compromisos otorgados por los Organizadores Conjuntos de realizar préstamos a favor de Loma de La Lata por hasta un monto máximo de US\$ 80 millones, los cuales tendrán vencimiento en marzo de 2013 (pudiendo ser prorrogado), y devengarán intereses a un tasa equivalente a la tasa Libo con más un margen de entre el 4.75% y el 5.50%.

El cumplimiento de todas las obligaciones de pago de Loma de La Lata bajo los Contratos de Financiamiento (incluyendo las cartas de crédito emitidas en el marco de ellos) y bajo los acuerdos accesorios a dichos contratos, se encuentra garantizado por la Sociedad (Nota 12 a los estados contables básicos), como así también, por Loma de La Lata, mediante un paquete de garantías, el cual incluye:

- a. la cesión fiduciaria de los derechos de Loma de La Lata bajo (a) los contratos y operaciones de venta de electricidad respecto de la capacidad adicional de generación eléctrica resultante del Proyecto, (b) ciertas pólizas de seguro en relación con el Proyecto, (c) ciertos derechos de Loma de La Lata bajo los contratos de construcción y suministro relacionados con el Proyecto, junto con las garantías emitidas o a ser emitidas a favor de Loma de La Lata bajo dichos contratos, (d) ciertos derechos de Loma de La Lata bajo contratos de suministro de gas que se celebre en el futuro, y (e) los fondos a ser depositados en una cuenta creada a tales efectos, realizada en virtud del Contrato de Cesión Fiduciaria y Fideicomiso de Garantía celebrado entre Loma de La Lata, como fiduciante y fideicomisario, ABN AMRO Bank N.V., Sucursal Argentina, en su carácter de agente administrativo bajo los Contratos de Financiamiento, y Standard Bank Argentina S.A., como fiduciario;

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 4:** (Continuación)

- b. el establecimiento de dos cuentas a fondearse o el otorgamiento de garantías o cartas de crédito a fin de cubrir los intereses respecto de los préstamos realizados y honorarios y/o comisiones a devengarse bajo las cartas de crédito emitidas bajo los Contratos de Financiamiento hasta completarse el Proyecto; y
- c. una cesión de crédito en beneficio de Isolux Corsan Argentina S.A. y Tecna Estudios y Proyectos de Ingeniería S.A. Unión Transitoria de Empresas, en su carácter de constructor bajo el contrato de construcción relacionado con el Proyecto, de los montos que se depositen en la cuenta de Loma de La Lata establecida en ABN AMRO Bank N.V., Sucursal Argentina en virtud de desembolsos bajo el Contrato de Financiamiento de Construcción, realizada en virtud del Contrato de Cesión de Saldos de Cuenta Bancaria celebrado entre Loma de La Lata y la mencionada Unión Transitoria de Empresas.

#### ***Emisión de Obligaciones Negociables de Loma de La Lata***

Loma de la Lata aprobó mediante Asamblea Extraordinaria de fecha 24 de junio de 2008 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de julio de 2008, la emisión de obligaciones por hasta la suma de US\$ 200 millones para, entre otros fines, financiar el Proyecto, sustituyendo así los desembolsos bajo los Contratos de Financiamiento. Asimismo, dichas asambleas aprobaron el ingreso de esa sociedad al régimen de oferta pública, y la solicitud a la CNV de la correspondiente autorización de oferta pública de las Obligaciones Negociables, como así también la delegación en el Directorio para la determinación de la totalidad de sus términos y condiciones.

Con fecha 8 de septiembre de 2008, Loma de La Lata emitió obligaciones negociables simples (las "Obligaciones Negociables") por un valor nominal de US\$ 178.000.000 al 11,25%, con vencimiento en 2015 y un precio de suscripción de 93,34%, lo que implica un rendimiento hasta el vencimiento de 12,95%. La amortización del capital se hará en cinco pagos semestrales y consecutivos comenzando el primero de ellos a los sesenta meses contados desde la fecha de emisión y liquidación. Los primeros cuatro pagos de amortización serán por un importe equivalente al 12,5% del capital, mientras que el quinto y último pago de amortización y cancelación total será realizado al vencimiento por un monto equivalente al 50% del capital emitido. Los intereses se devengarán sobre el capital pendiente de pago a partir de la fecha de emisión y liquidación y hasta la cancelación de todas las sumas adeudadas bajo las Obligaciones Negociables a una tasa fija equivalente a un interés del 11,25 % nominal anual. La tasa de interés estará compuesta por (i) una porción de interés fija equivalente a una tasa fija del 5% nominal anual y (ii) una porción de interés capitalizable equivalente a una tasa fija del 6,25% nominal anual (la "Porción de Interés Capitalizable").

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 4:** (Continuación)

Loma de la Lata está obligada a cancelar los importes correspondientes a la totalidad de los intereses, previéndose no obstante que: (i) la Porción de Interés Capitalizable correspondiente a los Intereses pagaderos en las dos primeras Fechas de Pago de Intereses (según dicho término se define en el Prospecto de emisión de las Obligaciones Negociables) se capitalizará automáticamente, y (ii) siempre que no se hubiere producido un Supuesto de Incumplimiento por falta de pago de cualquier suma adeudada bajo las Obligaciones Negociables o se hubiere declarado a éstas como de plazo vencido y exigibles total o parcialmente, Loma de la Lata podrá optar -a su sólo criterio- por diferir el pago de Intereses exclusivamente respecto de la Porción de Interés Capitalizable y capitalizar los intereses devengados correspondientes a dicha porción pagaderos en las siguientes tres Fechas de Pago de Intereses (la "Opción de Capitalizar"). La Opción de Capitalizar podrá ser ejercida por Loma de La Lata únicamente en la tercera, cuarta y/o quinta Fecha de Pago de Intereses. La opción de capitalizar intereses sólo podría ser ejercida por Loma de la Lata en los primeros cuatros pagos semestrales de intereses.

Las Obligaciones Negociables emitidas se encuentran garantizadas por la Sociedad (accionista controlante de Loma de La Lata) como obligado directo y principal. Adicionalmente, las Obligaciones Negociables se encuentran garantizadas por una prenda sobre acciones de Loma de la Lata y de derechos creditorios contra esa sociedad, y cesión fiduciaria de: (a) derechos a percibir pagos y/o reclamar indemnización de daños que surjan de (i) ventas de electricidad (energía y/o potencia) resultantes de la capacidad adicional resultante del proyecto de ampliación, (ii) contratos para la provisión de gas natural, (iii) los contratos del proyecto, y (iv) los contratos de seguros; y (b) los fondos depositados en garantía hasta la fecha recepción provisoria de las obras de ampliación.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 5: SOCIEDADES SUBSIDIARIAS Y SU MARCO REGULATORIO**

##### **Generación**

La Sociedad y sus sociedades controladas generan energía la que, a través del Sistema Interconectado (SADI), es vendida directamente al Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") a los precios sancionados por CAMMESA (Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A.). Dichos precios surgen del abastecimiento de la la demanda eléctrica del MEM con una oferta eléctrica cuyo costo variable de producción corresponde a la máquina menos eficiente que se encuentra generando energía con gas natural. Los ingresos por venta de energía provienen de ventas en el mercado spot del MEM y ventas a grandes clientes en el Mercado a Término del MEM por medio de contratos suscriptos entre las partes y de acuerdo a normas establecidas por la SE.

##### ***a. Restricciones en la formación del precio spot - Resolución SE N° 240/03***

A través de esta resolución la SE modifica la metodología para la fijación de precios en el Mercado Eléctrico Mayorista y determina que el costo variable de producción (CVP) máximo reconocido para la sanción de precios es el de la unidad más ineficiente que se encuentra generando o disponible utilizando gas natural. La diferencia entre el valor del CVP y el Precio de Nodo de la maquina térmica en operación se incluye como Sobrecosto Transitorio de Despacho (subcuenta del Fondo de Estabilización). Adicionalmente, en el caso de restricciones en la demanda, el Precio Spot máximo reconocido es de 120 \$/Mwh.

Debido a que el precio estacional no ha seguido la evolución del Precio Spot del MEM sancionado por CAMMESA, se recurrió a los recursos del Fondo de Estabilización para atender los costos de producción, que durante los últimos años fue registrando un desfinanciamiento continuo.

##### ***b. Acreencias de los generadores del MEM***

En septiembre de 2003, la SE emitió la Resolución N°406/03 por medio de la cual se estableció que, atento al agotamiento de los recursos disponibles en el Fondo de Estabilización del MEM, los saldos pendientes de pago de cada mes se consolidan, devengando una tasa de interés equivalente al rendimiento medio mensual obtenido por el Organismo Encargado del Despacho (OED-CAMMESA) en sus colocaciones financieras, para ser pagados cuando el Fondo cuente con dinero suficiente, de acuerdo a un orden de prioridad de pago a los agentes.

Esta situación afecta de manera directa la posición financiera de la Sociedad y sus sociedades controladas dado que poseen acreencias consolidadas documentadas por CAMMESA, bajo Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir (LVFVD).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 5:** (Continuación)

**c. Fondo para Inversiones Necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el MEM (“FONINVEMEM”)**

A través de la Resolución SE N° 712/04 fue creado el FONINVEMEM, con el objetivo de incrementar la generación eléctrica disponible mediante inversiones en generación térmica.

Por medio de las resoluciones N° 826/04, 1427/04, 622/05 y 633/05, la Secretaría de Energía invitó a todos los Agentes acreedores del MEM con LVFVD a manifestar su decisión de convertir (o no) el 65% de sus acreencias acumuladas desde enero de 2004 y hasta diciembre de 2006, en una participación en un proyecto de ciclo combinado, pagadera una vez que los nuevos ciclos combinados a ser construidos con el financiamiento del FONINVEMEM estén en funcionamiento.

La porción de las LVFVD aportada al FONINVEMEM será convertida a US\$, tendrá un rendimiento anual a una tasa LIBO + 1% y será percibida en 120 cuotas iguales, mensuales y consecutivas, a partir de la habilitación comercial del ciclo combinado de las centrales eléctricas, prevista para el mes de junio de 2009.

Consecuentemente, con fecha 13 de diciembre de 2005 se celebraron los acuerdos para la constitución de las sociedades generadoras “Sociedad Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.” y “Sociedad Termoeléctrica José de San Martín S.A.”, ambas sociedades con el objeto de la producción de energía eléctrica y su comercialización en bloque y, particularmente, la gestión de compra del equipamiento, la construcción, la operación y el mantenimiento de una central térmica. La Sociedad y algunas de sus sociedades controladas suscribieron las correspondientes actas de aceptación de suscripción de acciones para ambas sociedades generadoras.

Con fecha 31 de mayo de 2007 la Secretaría de Energía dictó la Resolución N° 564, efectuando una nueva convocatoria a los agentes privados acreedores del MEM a efectos de ampliar la participación en el FONINVEMEM mediante el aporte del 50 % del total de las acreencias generadas durante el año 2007. Asimismo, la Resolución prevé alternativas para el recupero de los fondos aportados al fondo, pudiendo los generadores optar por:

- (i) Recuperar los fondos aportados en 120 cuotas mensuales, desde la fecha de habilitación comercial de las nuevas centrales, con un rendimiento equivalente a la tasa media de colocaciones financieras de CAMMESA hasta esa fecha y desde ese momento el rendimiento sería a una tasa de interés LIBO + 2% anual o 1,5% anual, si adhieren o no la totalidad de los aportantes, respectivamente.
- (ii) Participar en el financiamiento restante de las inversiones en generación térmica, en cuyo caso recuperarán los fondos aportados de igual manera a lo estipulado para el FONINVEMEM I, obteniéndose adicionalmente participación accionaria en las nuevas centrales. Esta opción requiere el compromiso de aportes adicionales necesarios para la construcción de las generadoras.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 5:** (Continuación)

- (iii) Aplicar los créditos del FONINMEM a proyectos alternativos de inversión en equipamiento de nueva generación eléctrica, para lo cual deben cumplirse las siguientes condiciones: (a) que signifiquen una inversión equivalente a tres veces el valor de los crédito; (b) que consistan en la contribución de una nueva planta de generación o en la instalación de una nueva unidad de generación dentro de una planta ya existente o que permitan aumentar la cota e impliquen incrementar la generación en centrales hidroeléctricas ya existentes; (c) que la energía y la capacidad reservada sea vendida en el mercado a término (incluyendo Energía Plus), no estando permitidas las exportaciones por los primeros 10 años.
- (iv) No invertir, en cuyo caso la devolución se realizará en 120 cuotas desde la fecha de habilitación comercial de las generadoras y tendrá un rendimiento equivalente a la tasa media de las colocaciones financieras del OED, hasta la fecha de cada pago.

La Sociedad manifestó oportunamente su decisión de participar en la conformación del FONINMEM, optando por la alternativa (iii) en función de los proyectos de inversión presentados. El 20 de junio de 2008, mediante la Nota N°615, la SE consideró verificada la propuesta de la Sociedad e instruyó al OED a desembolsar las LVFVD correspondientes al año 2007. Durante el mes de septiembre de 2008 las sociedades controladas de la Sociedad han recibidos pagos parciales por dichas acreencias.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la SE no se ha expedido respecto a la forma de devolución de los créditos con vencimiento indefinido registrados durante el año 2008. Por tal motivo, la Sociedad ha registrado dichas acreencias en función de la mejor estimación respecto de las posibilidades de cobro de dichas acreencias.

La Dirección de la Sociedad continúa desarrollando planes de acción para contrarrestar el impacto generado por estas circunstancias.

La evolución futura de esta situación podría requerir que el Gobierno modifique alguna medida adoptada o emita regulaciones adicionales. Los impactos generados por el conjunto de las medidas adoptadas hasta la fecha por el Gobierno Nacional sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la Sociedad al 30 de setiembre de 2008, se calcularon de acuerdo con las evaluaciones y estimaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados contables y deben ser leídos considerando estas circunstancias.

#### **d. Energía Plus - Resolución 1281/06**

La Secretaria de Energía aprobó la Resolución 1281/2006 en la cual se establece que la energía existente comercializada en el mercado Spot tendrá las siguientes prioridades: (1) Demandas inferiores a los 300 KW; (2) Demandas superiores a los 300 KW con contratos; y (3) Demandas superiores a los 300 KW sin contratos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 5:** (Continuación)

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de "Energía Plus" que consiste en la oferta de disponibilidad de generación adicional por parte de los agentes generadores. Estas medidas implican que:

- Las generadoras hidroeléctricas y las térmicas sin contratos de combustible no tienen permitido celebrar ningún contrato nuevo.
- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("LU300") serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 ("Demanda Base") con las plantas termoeléctricas existentes en el MEM.
- La nueva energía consumida por LU300 por encima de la Demanda Base debe ser contratada con nueva generación a un precio libremente negociado entre las partes (Energía Plus).
- Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar toda su demanda bajo el servicio de Energía Plus.
- Para que las nuevas plantas de generación encuadren dentro del servicio de Energía Plus, deberán contar con contratos de abastecimiento y transporte de combustible.

En el marco de esta normativa, CTG amplió su capacidad de generación en 98.8 MW ISO con la puesta en marcha de la nueva unidad de generación LMS 100. CTG es el primer generador del MEM que se encuentra en condiciones de prestar el servicio de Energía Plus. A tal efecto se realizaron acuerdos de Servicio de Energía Plus por la totalidad de la Potencia Neta Efectiva de la ampliación con diferentes agentes del Mercado a Término (MAT).

Juntamente con la aprobación del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios del margen de utilidad presentado por CTG a través de la Res. MPFIPyS N° 2495/08, la SE autorizó a través de sus notas N° 625/08, 2429/08 y 2495/08, los contratos de CTG con 108 Agentes del MAT por una potencia total de 67 MW. Como consecuencia de la autorización de los contratos, durante el mes de septiembre de 2008 se vendieron 13,02 GW, bajo la modalidad antes mencionada.

#### **e. Suministro de gas natural - Resolución SE N° 599/2007**

La resolución SE N° 599/2007, de fecha 14 de Junio de 2007, homologa la propuesta para el Acuerdo con Productores de Gas Natural 2007 - 2011, tendiente a la satisfacción de la demanda doméstica de ese combustible.

Cada uno de los productores firmantes se compromete a poner a disposición de los consumidores de gas, cuyos consumos integran la Demanda del Acuerdo, los volúmenes diarios que para dicho Productor Firmante se establecen los cuales han sido calculados acorde a proporciones determinadas. La Demanda del Acuerdo se ha determinado en base al consumo de gas del Mercado Interno de gas natural de Argentina durante el año 2006.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 5:** (Continuación)

A efectos de atender la Demanda Prioritaria, y realizar una contratación útil y eficiente de la parte correspondiente de los Volúmenes del Acuerdo, los Productores Firmantes deberán satisfacer al menos el perfil de consumo verificado en cada uno de los arreglos de suministro a renovar y correspondiente al consumo de cada mes del año 2006.

#### **f. Reconocimiento de Costos Variables**

Con fecha 29 de octubre de 2007 la Secretaría de Energía de la Nación comunicó que el costo variable actual a reconocer a los generadores de \$7,96/MWh, deberá incrementarse en función del combustible líquido consumido, en:

- Generación con Gasoil/Diesel Oil: \$8,61/MWh.
- Generación con Fuel Oil: \$5,00/MWh

Adicionalmente, si una unidad térmica generanda con gas natural propio, recibe una remuneración en la que la diferencia entre el costo variable de producción máximo reconocido y el precio de nodo es menor a 5 \$/MWh, deberá reconocerse este último valor

#### **Transmisión**

##### **Situación tarifaria**

En el marco de la renegociación de los contratos de Servicios Públicos, en Mayo de 2005 Transener y Transba firmaron las Actas Acuerdo con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos ("UNIREN") que contienen los términos y condiciones de la adecuación de los Contratos de Concesión, las cuales fueron ratificadas por los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N° 1.462/05 y 1.460/05 del día 28 de noviembre de 2005.

En función de las pautas establecidas en las mencionadas Actas Acuerdo, estaba previsto llevar a cabo una Revisión Tarifaria Integral ("RTI") para determinar un nuevo régimen tarifario para Transener y Transba. No obstante, desde el mes de Enero de 2006 el Ente Nacional Regulador de la Electricidad ("ENRE") continuó con la suspensión de la convocatoria a Audiencia Pública para tratar las propuestas tarifarias presentadas por ambas Compañías, las cuales debieran haber comenzado a regir para Transener y Transba en los meses de febrero de 2006 y mayo de 2006, respectivamente.

Al respecto, con fecha 26 de diciembre de 2006 Transener solicitó al ENRE la necesidad de regularizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo, manifestando su disponibilidad a continuar el proceso de RTI durante el año 2007 en la medida que se continúe con la vigencia de los restantes compromisos asumidos por las partes y que el nuevo régimen resultante del proceso de RTI entrase en vigencia efectiva a partir del 1° de febrero de 2008. Por su parte, el día 28 de diciembre de 2006 Transba presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener, adaptada, en cuanto a los plazos e inversiones a ejecutar, a lo previsto en su Acta Acuerdo.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 5:** (Continuación)

Con fecha 9 de abril de 2007 Transener realizó una nueva presentación ante el ENRE, poniendo de manifiesto el incumplimiento por parte de dicho organismo de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo y la grave situación planteada con motivo de dichos incumplimientos. Asimismo, se requirió nuevamente al ENRE que procediera de inmediato a la regularización del procedimiento de RTI, y dicte los actos administrativos destinados al reconocimiento en la tarifa de los incrementos de costos ocurridos luego de la firma del Acta Acuerdo. En el caso de Transba, el día 10 de abril de 2007 se presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener, la que fue reiterada con fecha 28 de mayo de 2007.

Posteriormente, con fecha 29 de junio de 2007, el ENRE formalmente solicitó a Transener y Transba la presentación de sus pretensiones tarifarias en virtud de lo establecido en las respectivas Actas Acuerdo y el artículo 45 y concordantes de la Ley N° 24.065. Así, en el mes de septiembre, ambas empresas presentaron nuevamente ante el ENRE sus respectivas pretensiones tarifarias y regulatorias para el período quinquenal 2008/2012, actualizando la información que fuera presentada en el mes de agosto de 2005.

Sin embargo, a la fecha no hay certeza de cuándo se realizarán las audiencias públicas a los efectos de dar tratamiento a las propuestas presentadas por Transener y Transba en el marco de los procesos de RTI.

Por otra parte, y con motivo del incremento de costos laborales originados en la aplicación de los Decretos del PEN N° 392/04 y subsiguientes, y de los mayores costos operativos que se vienen registrando desde el año 2004 a la fecha, durante el año 2007 Transener y Transba continuaron con la presentación ante el ENRE de los respectivos reclamos para que, conforme las cláusulas establecidas a tales efectos en el Acta Acuerdo, proceda a readecuar la remuneración.

Al respecto, en el mes de Marzo de 2008 se solicitó al ENRE un pronto despacho de las actuaciones y que proceda al reconocimiento de los mayores costos que Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, han debido afrontar. Cabe destacar que el 21 de Abril de 2008 y el 5 de Mayo de 2008 la UNIREN ha manifestado por nota que el mecanismo de monitoreo de costos y régimen de calidad de servicio fue previsto hasta la entrada en vigencia de las RTI de Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, y que el atraso en la definición de dicho proceso no es imputable a las Concesionarias y no podría derivar ello en un perjuicio para sus derechos.

Asimismo, Transener S.A. y Transba S.A. solicitaron a la Secretaría de Energía que i) instruyera al ENRE a aplicar un incremento tarifario igual al índice de variación de costos del Acta Acuerdo, ii) que el ENRE determine la real incidencia de los mayores costos de operación e inversiones para disponer los ajustes correspondientes con fecha retroactiva tal lo previsto en las Actas Acuerdo.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 5:** (Continuación)

En tal sentido, mediante nota SE 897 del 29 de Julio de 2008, el Señor Secretario de Energía instruyó al ENRE a aplicar lo acordado en las cláusulas 4.2, 4.3 y 11.1 de las Actas Acuerdo aunque sea en forma parcial. De esta manera, con fecha 31 de Julio de 2008, el ENRE emitió las Resoluciones N° 328/08 y 327/08 adecuando la remuneración de Transener y Transba en aproximadamente 23% y 28%, respectivamente, con efectos a partir del 1° de Julio de 2008.

Si bien, mediante las resoluciones de fecha 31 de julio de 2008 se instrumentaron los aumentos tarifarios mencionados, estos incrementos no reflejaron las presentaciones realizadas por ambas sociedades en relación con los reconocimientos de costos establecidos en el acuerdo con la UNIREN desde el ejercicio 2005 a la fecha. Por ello, Transener y Transba han presentado sus reclamos ante el ENRE, por desacuerdos sobre la instrumentación de las resoluciones citadas, dado que se contradicen con la instrucción emanada desde la Secretaría de Energía ordenando al ENRE que instrumente incrementos de 39,2 % y 43,03 % sobre las remuneraciones reguladas vigentes al 30 de Junio de 2008 para Transener S.A. y Transba S.A. respectivamente. A la fecha no se ha recibido respuesta a dicho reclamo.

#### **Distribución**

##### **Situación tarifaria**

El PEN, en uso de las facultades que le confiere el art. 99 de la Constitución Nacional y la Ley N°25.561 ss y cc, procedió a ratificar el acta acuerdo firmada el 13 de febrero de 2006 en el marco de la renegociación de los contratos de Servicios Públicos, mediante el Decreto N°1.957/06 publicado en el Boletín Oficial de fecha 8 de enero de 2007.

El referido acuerdo contiene los términos y condiciones que, una vez cumplidos los demás procedimientos previstos en el mismo instrumento, constituyen la base sustantiva que permitirá la Renegociación Integral del Contrato de Concesión del servicio público de distribución y comercialización de energía en jurisdicción federal, entre el Poder Ejecutivo Nacional y esta empresa concesionaria.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 5:** (Continuación)

La firma del acuerdo da principio al proceso de adecuación del Contrato de Concesión, como medio de superación de los efectos provocados por el estado de emergencia pública, congelamiento y pesificación de tarifas dictados por la Ley N°25.561. El Acuerdo establece un período de transición y la posterior renegociación integral del contrato por medio de un proceso de RTI. El acuerdo contempla en lo inmediato, dentro del período de transición: 1) un incremento del valor agregado de distribución (VAD) del 23%, retroactivo al 1° de Noviembre 2005, que no se aplicará a los clientes residenciales; 2) un adicional equivalente al 5% con destino a determinadas obras; 3) un sistema de cancelación en cuotas de las multas pendientes de pago; 4) el inicio del proceso de RTI, a cargo del ENRE. Esta revisión será la que recomponga definitivamente el Contrato de Concesión de Edenor; 5) la vigencia de un régimen de calidad de servicio diferencial mientras dura el período de transición; 6) la suspensión de las acciones iniciadas ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones ("CIADI") durante el "período de transición" y la definitiva renuncia a las mismas una vez finalizada la revisión tarifaria integral. Dicha suspensión incluye, asimismo, la de todo proceso en sede nacional o internacional planteado por la empresa y/o sus accionistas contra el Estado Nacional argentino con motivo de la emergencia pública fruto de la Ley N°25.561, así como el compromiso de no iniciar proceso alguno en sede nacional o extranjera contra el estado nacional con motivo de dicha emergencia. Respecto de EASA, importa la obligación de extender la garantía de ejecución de la prenda sobre las acciones clase "A" que posee en Edenor a favor del Estado Nacional por todo incumplimiento del acta acuerdo causado por EASA o la propia Edenor.

El nuevo régimen tarifario resultante del proceso de revisión tarifaria integral, tendrá una vigencia de cinco años y su determinación final estará a cargo del ENRE de acuerdo con los principios de la Ley N°24.065.

Con fecha 30 de abril de 2007 se publicó en el Boletín Oficial la resolución de la Secretaría de Energía N°434/07 por medio de la cual se establece un nuevo período de transición contractual, en los términos del Acta Acuerdo de Renegociación suscripta con fecha 13 de febrero de 2006, el que queda comprendido entre el día 6 de enero de 2002 y la efectiva entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no ha habido resolución respecto de la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante del proceso de RTI, previsto para el 1° de febrero de 2008, según la resolución antes mencionada.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 5:** (Continuación)

Con fecha 4 de octubre de 2007 fue publicada en el Boletín Oficial de la Nación la Resolución 1037/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación que establece que de los fondos resultantes de la diferencia entre el cobro de cargos adicionales derivados de la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE), y el pago de bonificaciones a usuarios derivados del mismo programa, se deduzcan las sumas que Edenor abone en concepto de Coeficiente de Actualización Trimestral (CAT) instaurado por el Artículo 1° de la Ley N° 25.957 y los montos correspondientes al concepto del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC), hasta tanto se reconozca su efectivo traslado a la tarifa. Asimismo establece que el ajuste por MMC para el período mayo 2006 a abril de 2007 aplicable a partir del 1 de mayo de 2007 es del 9,63 %.

Adicionalmente, el 25 de octubre de 2007 fue emitida la Resolución ENRE N° 710/2007 en la cual se aprueba el procedimiento compensador del MMC establecido en la Resolución 1037/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación.

Con fecha 30 de julio de 2008 la Secretaría de Energía de la Nación dictó la resolución N°865/2008 por medio de la cual se modifica la Resolución N°434/2007 fijando el mes de Febrero de 2009 como la fecha de entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la Revisión Tarifaria Integral (RTI).

Por otra parte, con fecha 31 de julio de 2008 el Ente Nacional Regulador de la Electricidad dictó la Resolución N°324/2008 por medio de la cual se aprueban los valores del nuevo cuadro tarifario de Edenor que contempla la aplicación parcial de los ajustes por MMC y su traslado a la tarifa. El referido cuadro tarifario incrementa el valor agregado de distribución de dicha sociedad en un 17,9% y será aplicable a los consumos efectuados desde el 1 de julio de 2008.

De conformidad a lo descripto, en términos promedios las tarifas de los usuarios finales, dependiendo de su consumo, se verán incrementadas en porcentajes que oscilan entre el 0% y el 30%.

#### **NOTA 6: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA, LIMITACIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES Y OBLIGACIONES ASUMIDAS**

##### **Inversora Nihuales**

De acuerdo a lo establecido por el numeral 12.13 del capítulo XII del Pliego de Bases y Condiciones para la venta del 51% del capital accionario de Hidroeléctrica Nihuales, las acciones Clase "B", son de libre disponibilidad destinadas a ser transferidas por oferta pública de valores en forma obligatoria, una vez que el Gobierno de la Provincia de Mendoza transfiera sus acciones Clase "C" a inversores minoristas residentes en la Provincia de Mendoza. El Gobierno de la Provincia de Mendoza no ha efectuado ninguna

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 6:** (Continuación)

transferencia de las acciones Clase "C" a inversores minoristas de la Provincia de Mendoza.

Adicionalmente se estipula la obligación por parte de la concesionaria de tomar las medidas necesarias para que la sociedad cotice sus títulos en Bolsa de Valores.

Con fecha 9 de marzo de 2006 el Poder Ejecutivo Provincial, por medio del Ministerio de Ambiente y Obras Públicas, emitió el decreto N° 334 por el cual dispone de la venta del 37% del capital social de Hidroeléctrica Los Nihuales, representado por las acciones clase "C", a inversores minoristas institucionales de la Provincia de Mendoza, mediante un procedimiento que garantice que ningún adquirente de acciones de esta clase podrá ser titular de más de un 5% del capital social y que ningún titular de acciones clase "A" sea titular de otra clase de acciones. Por el mismo decreto se autoriza al Ministerio de Ambiente y Obras Públicas y de Hacienda a realizar los trámites destinados a efectivizar el mandato irrevocable de venta otorgado por el titular de las acciones clase "B" al Estado Provincial.

Con fecha 7 de septiembre del 2006 la legislatura de la provincia de Mendoza ratificó el decreto N° 334 de fecha 9 de marzo de 2006.

El día 5 de julio de 2007 el Poder Ejecutivo de la Provincia de Mendoza a través del decreto 1.651/07, instruyó a los Ministerios de Ambiente y Obras Públicas y de Hacienda de la Provincia, para que procedan a llamar a Licitación Pública a Sociedades de Bolsa, Mercados de Valores y Entidades Financieras especializadas en operaciones de implementación y venta de acciones en mercados de capitales, con el objeto de presentar una propuesta para asesorar a la Provincia de Mendoza en el proceso que será necesario cumplir para realizar la venta de las Acciones Clase "C" y en su caso las de Clase "B" de la empresa Hidroeléctrica Los Nihuales S.A. y a llevar adelante dicho proceso de venta, conforme a lo establecido por el Decreto N° 334/06 ratificado por Ley N° 7.541.

#### **Transener y Transba**

##### **Bienes de disponibilidad restringida**

Tanto para Transener como para Transba, el Contrato de Concesión prohíbe a la sociedad concesionaria la constitución de prenda, hipoteca, u otro gravamen o derecho real en favor de terceros sobre los bienes afectados a la prestación del Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Nacional para el caso de Transener y Servicio Público de Transporte de Energía Eléctrica Provincial para el caso de Transba, sin perjuicio de la libre disponibilidad de aquellos bienes que en el futuro resultaren inadecuados o innecesarios para tal fin, a criterio del ENRE.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaína  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 6:** (Continuación)

#### Limitación a la transmisibilidad de las acciones

Citelec no podrá modificar su participación, ni vender sus acciones Clase "A" en Transener sin contar con la previa aprobación del ENRE. Transener tampoco podrá modificar o vender su participación en Transba sin previa autorización de dicho organismo.

De acuerdo con lo establecido en el Contrato de Concesión, Citelec con respecto a Transener y Transener con respecto a Transba, han constituido una prenda a favor del Estado Nacional sobre el total de las acciones Clase "A", a fin de garantizar la ejecución de las obligaciones asumidas. Los adjudicatarios Citelec y Transener deberán incrementar la garantía gravando con prenda las acciones de Clase "A" que adquieran con posterioridad como resultado de nuevos aportes de capital que los mismos efectúen o de la capitalización de utilidades y/o saldos de ajuste del capital y las sucesivas transferencias eventuales del paquete mayoritario de las acciones Clase "A" se transferirán con el gravamen prendario.

Adicionalmente, el Estatuto Social de dichas sociedades también prohíbe la constitución de prenda o cualquier otra garantía sobre las mencionadas acciones Clase "A", salvo ciertas excepciones mencionadas en el Contrato de Concesión.

#### Edenor

#### Limitación a la transmisibilidad de las acciones

El estatuto social, establece que los accionistas titulares de las acciones Clase "A" de Edenor podrán transferir sus acciones con la previa aprobación del ENRE, quien dentro de los 90 días deberá manifestarse. Caso contrario se entenderá que la solicitud fue aprobada.

Asimismo, la Caja de Valores S.A., encargada de llevar el registro de estas acciones, tiene el derecho (como está expresado en el estatuto social) de rechazar dichos ingresos los que, a su criterio, no cumplan con las reglas de transferencia de las acciones ordinarias incluidas en (i) la ley de Sociedades Comerciales, (ii) el Contrato de Concesión y (iii) el estatuto social.

A su vez, las acciones Clase "A" se mantendrán prendadas durante todo el plazo de la concesión, como garantía del cumplimiento de las obligaciones asumidas en el Contrato de Concesión.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaína  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 6:** (Continuación)

Adicionalmente, en relación con la emisión de la Clase 2 de las Obligaciones Negociables, la Sociedad debe ser titular beneficiariamente y conforme al registro, de como mínimo el 51% de las acciones emitidas con derecho a voto y en circulación de Edenor.

El Acta Acuerdo suscripta con el Poder Concedente y ratificada mediante Decreto 1957/06 establece, en su artículo décimo, que desde su firma y hasta la finalización del Período de Transición Contractual, los accionistas titulares del Paquete Mayoritario no podrán modificar su participación ni vender sus acciones.

#### **Restricciones a la distribución de resultados acumulados**

Desde la realización de la reestructuración de la deuda financiera, Edenor no podía distribuir dividendos hasta el 24 de abril de 2008 o hasta que el Leverage Ratio sea menor a 2,5, lo que suceda en primer lugar. A partir de allí, sólo podrá distribuir dividendos en ciertas circunstancias dependiendo de su índice de endeudamiento.

#### **Loma de la Lata**

#### **Bienes de disponibilidad restringida**

Al 30 de septiembre de 2008, los saldos de caja y bancos y las inversiones corrientes y no corrientes de Loma de la Lata incluyen depósitos bancarios en cuenta corriente, plazos fijos y títulos públicos por US\$ 136.939.543 cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud de ciertos avales bancarios otorgados a favor de ciertos proveedores por los contratos de construcción del proyecto de ampliación de su planta de generación eléctrica.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### NOTA 7: IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO

En el siguiente cuadro se detallan los activos y pasivos por impuesto diferido consolidados al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>
Quebrantos impositivos	100.758.350	215.912.144
Créditos por ventas	17.633.800	26.840.232
Materiales y repuestos	(648.032)	685.431
Bienes de Cambio	(509.579)	-
Bienes de Uso e Intangibles	(579.167.503)	(589.513.245)
Otros activos	(2.690.586)	(13.168.025)
Cuentas por pagar	-	(30.328)
Préstamos	(50.825.506)	(30.239.386)
Deudas y provisiones	86.207.453	55.466.031
Diversas	10.901.129	-
Subtotal	<u>(418.340.474)</u>	<u>(334.047.146)</u>
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	<u>(35.083.282)</u>	<u>(173.370.415)</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u><u>(453.423.756)</u></u>	<u><u>(507.417.561)</u></u>

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias consolidado imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable consolidada antes de impuestos:

	<u>30.09.08</u>	<u>30.09.07</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	172.615.809	152.129.243
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>(60.415.533)</u>	<u>(53.245.235)</u>
Amortización de valor llave inversiones	(5.235.727)	(695.038)
Reserva opciones directores	(3.088.751)	(3.088.751)
Gastos de aumento de capital	-	12.768.384
Renta de inversiones exentas	-	21.188.986
Resultados no imponibles / Gastos no deducibles	2.080.728	(123.926)
Otras	(8.342.428)	8.835.013
Subtotal	<u>(75.001.711)</u>	<u>(14.360.567)</u>
Prescripción de quebrantos	(50.533.545)	-
Variación de la previsión para dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	<u>50.456.813</u>	<u>5.619.030</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	<u><u>(75.078.443)</u></u>	<u><u>(8.741.537)</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

**NOTA 7:** (Continuación)

La pérdida de \$ 75.168.799 expuesta como Impuesto a las Ganancias en el Estado de Resultados Consolidado incluye un cargo por impuestos a la ganancia mínima presunta por \$90.356.

**NOTA 8: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

La Sociedad concentra sus negocios primariamente en el sector eléctrico, participando en los segmentos de generación, transmisión y distribución de electricidad que se encuentran distribuidas entre los distintos entes jurídicos en los que la Sociedad posee participación. A través de sus sociedades controladas, y sobre la base de la naturaleza, clientes y riesgos involucrados se han identificado los siguientes segmentos de negocios:

**Generación de Energía**, integrado por las participaciones directas e indirectas en Central Térmica Loma de la Lata, Hidroeléctrica Los Nihules, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Piedra Buena e Ingentis.

**Transmisión de Energía**, integrado por la participación indirecta en Transener S.A. y sus subsidiarias.

**Distribución de Energía**, integrado por la participación indirecta en Edenor.

**Holding**, integrado por operaciones propias, tales como servicios de asesoramiento e inversiones financieras, e inversiones inmobiliarias y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.

Se expone a continuación información al 30 de septiembre de 2008 y 2007 para cada uno de los segmentos de negocios identificados por la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Notas a los estados contables consolidados (Continuación)**

**NOTA 8: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)**

	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Distribución</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Información de Resultados Consolidados al 30.09.2008</b>						
Ventas	1.384.283.310	165.985.884	1.395.351.000	2.484.436	-	2.948.104.630
Ventas intersegmentos	5.285.862	-	-	22.468.361	(26.870.863)	883.360
Total ventas	1.389.569.172	165.985.884	1.395.351.000	24.952.797	(26.870.863)	2.948.987.990
Costo de ventas <sup>(1)</sup>	(1.118.980.533)	(88.959.954)	(898.016.300)	(3.105.424)	10.224.608	(2.098.837.603)
Subtotal <sup>(1)</sup>	270.588.639	77.025.930	497.334.700	21.847.373	(16.646.255)	850.150.387
Gastos de administración <sup>(1)</sup>	(35.292.713)	(17.363.214)	(99.107.000)	(31.937.821)	12.299.670	(171.401.078)
Gastos de comercialización <sup>(1)</sup>	(6.843.831)	-	(88.682.000)	(3.173.413)	-	(98.699.244)
Subtotal <sup>(1)</sup>	228.452.095	59.662.716	309.545.700	(13.263.861)	(4.346.585)	580.050.065
Resultado por tenencia de acciones	-	-	-	(5.449.709)	-	(5.449.709)
Reserva opciones directores <sup>(2)</sup>	-	-	-	(8.825.004)	-	(8.825.004)
Depreciación de bienes de uso <sup>(3)</sup>	(28.305.313)	(25.666.710)	(136.348.212)	(360.755)	-	(190.680.990)
Amortización de activos intangibles <sup>(3)</sup>	(14.120.633)	-	(3.758.884)	-	-	(17.879.517)
Amortización de otros activos <sup>(3)</sup>	-	(17.049.155)	-	-	-	(17.049.155)
Amortización de llave de negocio	(11.088.241)	530.800	(4.195.802)	(205.976)	-	(14.959.219)
Resultado operativo	174.937.908	17.477.651	165.242.802	(28.105.305)	(4.346.585)	325.206.471
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	(19.754.895)	3.062.709	23.264.885	(7.840.305)	1.207.756	(59.850)
Generados por pasivos	(27.693.204)	(24.488.077)	(88.007.755)	(847.010)	-	(141.036.046)
Otros ingresos y egresos netos	451.105	8.378.001	(22.720.000)	(742.701)	3.138.829	(11.494.766)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	127.940.914	4.430.284	77.779.932	(37.535.321)	-	172.615.809
Impuestos a las ganancias	(50.251.803)	(3.580.451)	(25.340.671)	4.004.126	-	(75.168.799)
Participación de terceros en sociedades controladas	(27.835.987)	2.497.023	(22.592.000)	-	-	(47.930.964)
Ganancia (Pérdida) del período	49.853.124	3.346.856	29.847.261	(33.531.195)	-	49.516.046

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables consolidados (Continuación)**

**NOTA 8: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)**

<b>Información de Resultados Consolidados al 30.09.2008</b>	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Distribución</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
(1) No incluye depreciaciones y amortizaciones						
(2) Imputados en Gastos de Administración						
(3) Imputados a:						
Costos de ventas	(41.952.011)	(40.182.249)	(137.274.096)	-	-	(219.408.356)
Gastos de comercialización	(103.953)	-	(1.062.000)	-	-	(1.165.953)
Gastos de administración	(369.982)	(2.533.616)	(1.771.000)	(360.755)	-	(5.035.353)
Activos Totales	2.785.902.215	1.021.936.544	4.892.199.259	740.218.279	(373.621.469)	9.066.634.828
Pasivos Totales	1.546.391.434	549.790.713	2.589.563.714	(63.197.954)	(373.621.469)	4.248.926.438

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables consolidados (Continuación)**

**NOTA 8: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)**

	<b>Generación</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Distribución</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Información de Resultados Consolidados al 30.09.2007</b>						
Ventas	527.050.161	186.958.330	-	1.563.641	-	715.572.132
Ventas intersegmentos	-	-	-	4.315.406	(3.365.849)	949.557
Total ventas	527.050.161	186.958.330	-	5.879.047	(3.365.849)	716.521.689
Costo de ventas <sup>(1)</sup>	(390.400.235)	(100.563.012)	-	(1.003.529)	792.356	(491.174.420)
Subtotal <sup>(1)</sup>	136.649.926	86.395.318	-	4.875.518	(2.573.493)	225.347.269
Gastos de administración <sup>(1)</sup>	(14.275.385)	(16.083.937)	-	(10.138.343)	1.801.445	(38.696.220)
Gastos de comercialización <sup>(1)</sup>	(3.741.117)	-	-	(1.849.847)	772.048	(4.818.916)
Subtotal	118.633.424	70.311.381	-	(7.112.672)	-	181.832.133
Resultado por tenencia de acciones	20.421.773	-	-	3.455.509	-	23.877.282
Reserva opciones directores <sup>(2)</sup>	-	-	-	(8.825.003)	-	(8.825.003)
Depreciación de bienes de uso <sup>(3)</sup>	(15.030.718)	(22.453.880)	-	(26.425)	-	(37.511.023)
Amortización de activos intangibles <sup>(3)</sup>	(14.120.643)	149.280	-	-	-	(13.971.363)
Amortización de otros activos <sup>(3)</sup>	-	(17.049.155)	-	-	-	(17.049.155)
Amortización de llave de negocio	(2.624.622)	638.798	-	-	-	(1.985.824)
Resultado operativo	107.279.214	31.596.424	-	(12.508.591)	-	126.367.047
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	17.893.710	6.230.726	-	61.599.928	-	85.724.364
Generados por pasivos	(16.037.899)	(39.600.729)	-	(291.682)	-	(55.930.310)
Otros ingresos y egresos netos	(2.801.958)	799.817	-	(2.029.717)	-	(4.031.858)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	106.333.067	(973.762)	-	46.769.938	-	152.129.243
Impuestos a las ganancias	(11.483.119)	(2.348.517)	-	5.090.099	-	(8.741.537)
Participación de terceros en sociedades controladas	(29.936.524)	3.212.154	-	-	-	(26.724.370)
Ganancia (Pérdida) del período	64.913.424	(110.125)	-	51.860.037	-	116.663.336

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables consolidados (Continuación)**

**NOTA 8: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)**

	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Información de Resultados Consolidados al 30.09.2007</b>						
<sup>(1)</sup> No incluye depreciaciones y amortizaciones						
<sup>(2)</sup> Imputados en Gastos de Administración						
<sup>(3)</sup> Imputados a:						
Costos de ventas	(28.707.673)	(37.162.193)	-	-	-	(65.869.866)
Gastos de comercialización	(272.917)	-	-	-	-	(272.917)
Gastos de administración	(170.771)	(2.191.562)	-	(26.425)	-	(2.388.758)
<b>Información Patrimonial Consolidada al 30.09.2007</b>						
Activos Totales	2.060.619.844	1.023.050.498	4.715.919.496	633.869.271	(282.086.764)	8.151.372.345
Pasivos Totales	863.035.557	832.940.094	3.460.155.420	109.627.486	(282.086.764)	4.983.671.793

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

#### **NOTA 9: HECHOS POSTERIORES**

##### **a) Contrato de fideicomiso de Edenor**

Con fecha 30 de septiembre de 2008 la sociedad controlada Edenor suscribió un Contrato de fideicomiso discrecional irrevocable con Macro Bank Limited. A través de la constitución del fideicomiso, Edenor cede la administración de ciertos activos líquidos por un monto inicial de hasta US\$ 24 millones, los que en el futuro se fideicomitan.

El mencionado contrato se celebró por 20 años y con el fin de que los referidos fondos solo sean aplicables para:

- a. el pago de los dividendos a los accionistas;
- b. la recompra y/o cancelación de bonos de deuda, así como también la cancelación de cualquier otro crédito vigente;
- c. el pago del capital e intereses de los servicios de la deuda.

La cesión de los mencionados activos líquidos se hizo efectiva el 2 de octubre de 2008 por un monto de US\$ 23,9 millones.

##### **b) Recompra de Obligaciones Negociables de sociedades controladas**

Desde el 1° de octubre de 2008 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad a través de sus sociedades controladas ha adquirido en sucesivas operaciones a precios de mercado distintas obligaciones negociables emitidas por las sociedades del grupo económico, por un monto total que asciende a aproximadamente US\$ 39,7 millones, equivalentes a US\$ 70,4 millones de valor nominal.

##### **c) Oferta pública de adquisición de acciones propias de Edenor**

Con fecha 23 de octubre de 2008 el Directorio de Edenor resolvió lanzar una oferta pública de adquisición de acciones propias, solicitando su autorización ante la CNV el 27 de octubre de 2008.

Asimismo, el 29 de octubre de 2008 el Directorio de Edenor procedió a modificar los términos y condiciones básicos de dicha oferta, estableciendo un monto máximo de hasta \$ 45.000.000, y una cantidad máxima de acciones de hasta 65.000.000 acciones ordinarias Clase B y/o C de esa sociedad de valor nominal pesos 1 por acción y con derecho a un voto cada una, representativas de aproximadamente el 7,17% de su capital social. El precio a pagar por las acciones será determinado por el Directorio de la Sociedad en un rango de \$0,10 y \$0,6923 por acción, y el plazo de oferta será de cinco días hábiles contados desde el día siguiente a la fecha de aprobación de la oferta por parte de la CNV.

Con fecha 30 de octubre de 2008 la CNV procedió a la aprobación de la mencionada oferta pública de adquisición de acciones propias. En esa misma fecha, el Directorio de Edenor fijó el precio de compra de las acciones a ser adquiridas en el marco de la oferta en \$0,65.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo A**

**Bienes de Uso Consolidados**

Correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

Tipo de bien	Valores de incorporación					Depreciaciones				Neto resultante al 30.09.08	Neto resultante al 31.12.07
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre	Al inicio	Del período/ejercicio		Al cierre		
							Bajas	Del período			
Terrenos	8.951.440	73.525	-	952.852	9.977.817	-	-	-	-	9.977.817	8.951.440
Edificios	175.980.262	3.180	(163.000)	17.603.380	193.423.822	(5.092.317)	-	(5.577.855)	(10.670.172)	182.753.650	170.887.945
Redes de alta, media y baja tension	1.716.570.063	-	(2.051.000)	96.822.000	1.811.341.063	(23.722.483)	1.215.000	(72.167.894)	(94.675.377)	1.716.665.686	1.692.847.580
Subestaciones	666.349.153	-	-	8.654.000	675.003.153	(7.405.089)	-	(22.309.391)	(29.714.480)	645.288.673	658.944.064
Camaras y plataformas de transformacion	356.006.433	-	-	36.843.000	392.849.433	(4.457.336)	-	(13.572.928)	(18.030.264)	374.819.169	351.549.097
Medidores	354.378.000	-	-	36.718.000	391.096.000	(6.174.000)	-	(18.691.000)	(24.865.000)	366.231.000	348.204.000
Lineas de alta tension	352.089.398	55.078.707	-	19.685.490	426.853.595	(14.885.617)	-	(11.815.204)	(26.700.821)	400.152.774	337.203.781
Equipo electrico de transmision	252.237.269	73.813	-	29.908.686	282.219.768	(10.075.505)	-	(9.321.067)	(19.396.572)	262.823.196	242.161.764
Equipo aereo y semipesado	8.818.720	1.005.517	-	40.546	9.864.783	(1.638.157)	-	(282.788)	(1.920.945)	7.943.838	7.180.563
Laboratorio y mantenimiento	3.143.057	435.379	-	6.994	3.585.430	(1.081.801)	-	(170.139)	(1.251.940)	2.333.490	2.061.256
Maquinarias y equipo de generacion	326.057.189	47.113.674	-	115.915.509	489.086.372	(17.687.621)	-	(21.665.685)	(39.353.306)	449.733.066	308.369.568
Rodados	11.871.512	4.248.457	(2.053.495)	-	14.066.474	(2.160.254)	1.796.358	(2.243.865)	(2.607.761)	11.458.713	9.711.258
Muebles y utiles y equipos informaticos	18.464.318	7.045.141	(299.972)	-	25.209.487	(3.708.012)	21.434	(6.168.180)	(9.854.758)	15.354.729	14.756.306
Equipos de comunicacion	61.418.616	122.711	-	423.748	61.965.075	(3.605.827)	-	(4.656.709)	(8.262.536)	53.702.539	57.812.789
Materiales y repuestos	42.739.105	4.668.500	(563.354)	(316.733)	46.527.518	-	-	-	-	46.527.518	42.739.105
Herramientas	8.190.897	964.485	(698.901)	85.664	8.542.145	(2.158.120)	24.563	(1.735.596)	(3.869.153)	4.672.992	6.032.777
Obras en curso	510.823.562	261.943.658	-	(302.827.279)	469.939.941	-	-	-	-	469.939.941	510.823.562
Obras y trabajos obligatorios realizados	7.533.912	-	-	-	7.533.912	(692.270)	-	(320.700)	(1.012.970)	6.520.942	6.841.642
Anticipos a proveedores	384.341.799	145.318.591	(218.446.709)	(60.515.857)	250.697.824	-	-	-	-	250.697.824	384.341.799
<b>Total al 30.09.08</b>	<b>5.265.964.705</b>	<b>528.095.338</b>	<b>(224.276.431)</b>	<b>-</b>	<b>5.569.783.612</b>	<b>(104.544.409)</b>	<b>3.057.355</b>	<b>(190.699.001)</b>	<b>(292.186.055)</b>	<b>5.277.597.557</b>	
<b>Total al 31.12.07</b>	<b>784.415.375</b>	<b>4.526.446.943</b>	<b>(44.897.613)</b>	<b>-</b>	<b>5.265.964.705</b>	<b>(8.117.010)</b>	<b>2.478.135</b>	<b>(98.905.534)</b>	<b>(104.544.409)</b>		<b>5.161.420.296</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaфина  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo B**

**Activos Intangibles Consolidados**

Al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007  
Cifras en pesos

Tipo de bien	Valores de incorporación					Amortizaciones				Neto resultante al 30.09.08	Neto resultante al 31.12.07
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre	Al inicio	Del período/ejercicio		Al cierre		
							Bajas	Del período			
Contrato de concesión Hidroeléctricas	335.368.056	-	-	-	335.368.056	(23.534.405)	-	(14.120.633)	(37.655.038)	297.713.018	311.833.651
Gastos de organización, costos preoperat.	3.229.487	-	(3.229.487)	-	-	-	-	-	-	-	3.229.487
Marcas y patentes	5.000	-	-	-	5.000	-	-	-	-	5.000	5.000
Intangibles identificados en adquisición											
Distribución	24.508.397	-	-	-	24.508.397	(1.252.961)	-	(3.758.884)	(5.011.845)	19.496.552	23.280.495
<b>Total al 30.09.08</b>	<b>363.110.940</b>	<b>-</b>	<b>(3.229.487)</b>	<b>-</b>	<b>359.881.453</b>	<b>(24.787.366)</b>	<b>-</b>	<b>(17.879.517)</b>	<b>(42.666.883)</b>	<b>317.214.570</b>	
<b>Total al 31.12.07</b>	<b>335.368.057</b>	<b>27.742.883</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>363.110.940</b>	<b>(4.706.881)</b>	<b>-</b>	<b>(20.055.426)</b>	<b>(24.762.307)</b>		<b>338.348.633</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

Anexo C

### Otros Activos no corrientes Consolidados

Al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007  
Cifras en pesos

Tipo de bien	Valores de incorporación				
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre
Proyecto cuarta línea	186.898.350	-	-	-	186.898.350
<b>Total al 30.09.08</b>	186.898.350	-	-	-	186.898.350
<b>Total al 31.12.07</b>	193.897.276	-	(6.998.926)	-	186.898.350

Tipo de bien	Amortizaciones				Neto	Neto
	Al inicio	Del período/ejercicio		Al cierre	resultante al 30.09.08	resultante al 31.12.07
		Bajas	Del período			
Proyecto cuarta línea	(28.415.257)	-	(17.049.155)	(45.464.412)	141.433.938	158.483.093
<b>Total al 30.09.08</b>	(28.415.257)	-	(17.049.155)	(45.464.412)	141.433.938	
<b>Total al 31.12.07</b>	(5.683.052)	-	(22.732.205)	(28.415.257)		158.483.093

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Anexo D

### Otras Inversiones Consolidadas

Al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

	30.09.08	31.12.07
Colocaciones financieras	419.773.877	162.193.010
Títulos de deuda pública	170.203.523	149.767.532
Títulos de deuda privada	66.910.796	211.770.247
Fondos comunes de inversión	63.360.311	41.237.696
Acciones	43.731.851	39.011.702
Fideicomisos	14.421.091	-
Diversas	8.134.475	31.615.307
Totales	786.535.924	635.595.494

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Anexo E

### Previsiones Consolidadas

Al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

Concepto	Saldos al inicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre
<b>Deducidas del activo</b>				
Para deudores incobrables	46.475.609	19.909.136	(28.666.321)	37.718.424
Para otros créditos incobrables	6.703.335	1.903.770	-	8.607.105
Para recuperabilidad del activo neto por impuesto diferido	173.046.095	76.416	(138.039.229)	35.083.282
Por recupero de inversiones	702.148	-	(702.148)	-
Por desvalorización de otros activos	-	31.390.812	(31.390.812)	-
<b>Totales del activo</b>	<b>226.927.187</b>	<b>53.280.134</b>	<b>(198.798.510)</b>	<b>81.408.811</b>
<b>Incluidas en el pasivo</b>				
Para contingencias	88.319.294	15.352.308	(5.336.750)	98.334.852
<b>Totales del pasivo</b>	<b>88.319.294</b>	<b>15.352.308</b>	<b>(5.336.750)</b>	<b>98.334.852</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Anexo F

### Costo de Ventas Consolidadas

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y de 2007  
presentados en forma comparativa  
Cifras en pesos

	30.09.08	30.09.07
Existencia al inicio del ejercicio	41.905.190	12.339.010
Compras de energía y combustibles del período	1.167.943.099	77.746.158
Gastos de generación / transmisión / distribución (Anexo H)	1.122.735.230	478.294.599
Resultados por tenencia de bienes de cambio	3.763.213	-
Existencia al cierre del período	(18.100.773)	(11.335.481)
Costo de ventas del período	2.318.245.959	557.044.286

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo G**

**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Consolidados**

Al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

Rubro	Clase de la moneda extranjera	Monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio vigente	Importe en \$ 30/09/2008
<b>Activo corriente</b>				
Caja y bancos	US\$	14.051.360	3,095	43.488.960
	EUR	35.508	4,355	154.637
	R\$	917.333	1,617	1.483.144
	US\$	250.860	0,144	36.174
Inversiones	US\$	169.908.403	3,095	525.866.506
	R\$	9.782	1,617	15.815
Créditos por ventas	US\$	2.146.774	3,095	6.644.265
	R\$	2.480.304	1,617	4.010.156
Otros créditos	US\$	10.600.206	3,095	32.807.638
	R\$	288.254	1,617	466.049
	US\$	336.775	0,144	48.563
<b>Total Activo corriente</b>				<b>615.021.907</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Créditos por ventas	US\$	59.208	3,095	183.249
Otros créditos	US\$	10.814.697	3,095	33.471.488
	R\$	390.106	1,617	630.724
Bienes de cambio	US\$	305.096	3,095	944.273
Otras inversiones	US\$	82.922.696	3,095	256.645.744
Bienes de uso	US\$	158.776	3,095	491.412
	EUR	9.105.813	4,355	39.655.817
<b>Totales Activo no corriente</b>				<b>332.022.707</b>
<b>Totales Activo</b>				<b>947.044.614</b>
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas a pagar	US\$	9.101.290	3,135	28.527.992
	EUR	253.690	4,411	1.119.000
	R\$	110.959	1,617	179.398
Préstamos	US\$	19.133.655	3,135	59.984.009
	EUR	927.143	4,411	4.090.000
	R\$	27.715	1,617	44.809
Remuneraciones y cargas sociales	US\$	803	3,135	2.516
	R\$	316.652	1,617	511.963
	US\$	225.069	0,144	32.455
Cargas fiscales	R\$	121.118	1,617	195.823
	US\$	411.141	3,135	1.288.764
Otros pasivos	R\$	721.718	1,617	1.166.874
	US\$	263.239	0,144	37.959
<b>Total Pasivo corriente</b>				<b>97.181.562</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Cuentas a pagar	US\$	32.346	3,135	101.405
Préstamos	US\$	731.218.203	3,135	2.292.369.067
Otros pasivos	US\$	5.188.686	3,135	16.266.531
Previsiones	US\$	76.017	3,135	238.314
<b>Total Pasivo no corriente</b>				<b>2.308.975.317</b>
<b>Total Pasivo</b>				<b>2.406.156.879</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaфина  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo H**

**Información consolidada requerida por el artículo 64 Inc. b)  
Apartado I de la Ley N° 19.550**

correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y de 2007  
presentados en forma comparativa  
Cifras en pesos

Conceptos	Gastos de			Total al 30.09.08	Total al 30.09.07
	Administración	Comercialización	Generación / Transmisión / Distribución		
Remuneraciones y cargas sociales	61.447.420	26.231.050	203.659.428	291.337.898	67.529.218
Honorarios y retribuciones por servicios	29.868.159	32.678.114	89.389.766	151.936.039	16.552.871
Retribuciones de los directores y síndicos	10.060.921	-	-	10.060.921	4.099.644
Reserva opciones directores	8.825.004	-	-	8.825.004	8.825.003
Depreciaciones de bienes de uso	5.035.353	1.165.953	184.479.684	190.680.990	37.511.023
Amortización de activos intangibles	-	-	17.879.517	17.879.517	13.971.363
Amortizaciones de otros activos	-	-	17.049.155	17.049.155	17.049.155
Regalías y cánones	-	-	15.820.532	15.820.532	17.353.467
Deudores incobrables	-	11.451.000	203.136	11.654.136	-
Mantenimiento	2.830.260	1.084.522	20.356.087	24.270.869	10.815.306
Viáticos y movilidad	2.820.389	47.638	4.330.397	7.198.424	5.049.298
Alquileres y seguros	9.106.660	483.042	8.638.976	18.228.678	8.531.661
Vigilancia y seguridad	1.094.362	93.000	5.015.350	6.202.712	1.520.892
Contingencias	850.000	-	-	850.000	125.361
Consumo de combustibles	98.018	-	492.827.033	492.925.051	264.388.214
Consumo de materiales	1.153.000	721.000	46.480.117	48.354.117	31.060.176
Impuestos, tasa y contribuciones	28.513.265	13.214.911	4.907.695	46.635.871	9.165.323
Comunicaciones	2.830.654	6.077.940	2.757.109	11.665.703	2.490.193
Publicidad y promoción	13.513.542	277.446	-	13.790.988	875.427
Gastos de oficina	1.834.663	466	199.292	2.034.421	1.108.225
Otros gastos	5.379.765	6.339.115	8.741.956	20.460.836	15.274.593
<b>Total al 30.09.08</b>	<b>185.261.435</b>	<b>99.865.197</b>	<b>1.122.735.230</b>	<b>1.407.861.862</b>	
<b>Total al 30.09.07</b>	<b>49.909.981</b>	<b>5.091.833</b>	<b>478.294.599</b>		<b>533.296.413</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Estados Contables Básicos  
al 30 de septiembre de 2008**

Presentados en forma comparativa

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Balances Generales

Al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

	30.09.08	31.12.07		30.09.08	31.12.07
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos – Nota 4.a)	10.789.305	32.239.368	Cuentas a pagar – Nota 4.d)	557.007	1.619.295
Inversiones – Anexo D	17.197.612	227.604.447	Remuneraciones y cargas sociales	3.843.453	2.011.251
Créditos por ventas – Nota 4.b)	1.691.339	3.500.730	Cargas fiscales – Nota 4.e)	1.273.423	4.933.898
Otros créditos – Nota 4.c)	76.414.899	212.244.739	Deudas financieras - Nota 4.f)	18.429.119	-
Otros activos – Nota 13.a)	68.398.522	-	Otras deudas – Nota 4.g)	1.437.239	108.261.447
<b>Total del activo corriente</b>	<b>174.491.677</b>	<b>475.589.284</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>25.540.241</b>	<b>116.825.891</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas – Nota 4.b)	-	462.576	Otras deudas – Nota 4.g)	29.845.502	15.986.852
Otros créditos – Nota 4.c)	226.056.305	11.204.960	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>29.845.502</b>	<b>15.986.852</b>
Inversiones – Anexo C	2.923.015.526	2.866.387.926	<b>Total del pasivo</b>	<b>55.385.743</b>	<b>132.812.743</b>
Bienes de uso – Anexo A	3.644.523	1.305.680			
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>3.152.716.354</b>	<b>2.879.361.142</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
			(Según estado respectivo)	3.271.822.288	3.222.137.683
<b>Total del activo</b>	<b>3.327.208.031</b>	<b>3.354.950.426</b>	<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3.327.208.031</b>	<b>3.354.950.426</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

### Estados de Resultados

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y de 2007  
presentados en forma comparativa

Cifras en pesos

	30.09.08	30.09.07
Resultado por participación en sociedades controladas y vinculadas – Nota 4.h)	86.829.312	59.334.606
Amortización de valor llave	(14.660.012)	(1.985.824)
Ingresos por ventas y servicios	4.503.252	5.879.047
Costo de ventas – Anexo F	-	(1.003.529)
<b>Resultado bruto</b>	<b>76.672.552</b>	<b>62.224.300</b>
Gastos de comercialización – Anexo H	-	(1.849.847)
Gastos de administración – Anexo H	(36.827.346)	(18.989.771)
Resultado por tenencia de acciones	(60.215)	13.798.545
<b>Resultado operativo</b>	<b>39.784.991</b>	<b>55.183.227</b>
Resultados financieros y por tenencia		
- <i>Generados por activos</i>		
- Intereses financieros	2.062.988	32.979.374
- Gastos bancarios	(1.812.779)	(1.273.597)
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(705.667)	(2.372.112)
- Diferencia de cambio	4.247.342	40.204.937
- Resultado por tenencia	487.408	(8.501.173)
- Otros resultados financieros	-	562.499
- <i>Generados por pasivos</i>		
- Intereses financieros	(379.345)	(595.488)
- Intereses fiscales	(485.679)	(291.682)
- Diferencia de cambio	(32.762)	(2.293.031)
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>3.381.506</b>	<b>58.419.727</b>
Otros egresos netos	(2.673.410)	(2.029.717)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>40.493.087</b>	<b>111.573.237</b>
Impuestos a las ganancias – Nota 5	9.022.959	5.090.099
<b>Ganancia del período</b>	<b>49.516.046</b>	<b>116.663.336</b>
<b>Ganancia por acción básico – Nota 3.j.a)</b>	<b>0,0324</b>	<b>0,1216</b>
<b>Ganancia por acción diluido – Nota 3.j.b)</b>	<b>0,0315</b>	<b>0,1122</b>

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de presentes los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

### Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y de 2007  
presentados en forma comparativa  
Cifras en pesos

	APORTES DE LOS PROPIETARIOS				Reserva opciones directores (Nota 11)	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no asignados	Totales al 30.09.08	Totales al 30.09.07
	Capital social (Nota 6)	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Total						
Saldos al inicio del ejercicio	1.526.194.242	1.507.437.729	-	3.033.631.971	14.708.338	896.129	5.163.169	167.738.076	3.222.137.683	500.000.965
Aumento de capital – Asamblea 10.01.07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.288.904.276
Constitución de reservas – Asamblea 25.04.08	-	-	-	-	-	10.012.637	-	(10.012.637)	-	-
Aumento de capital – Asamblea 30.08.07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.253.306.972
Reserva por opciones a directores – Nota 11	-	-	-	-	8.825.004	-	-	-	8.825.004	8.825.003
Adquisición de acciones propias – Nota 6	(6.496.218)	-	6.496.218	-	-	-	-	(8.656.445)	(8.656.445)	-
Resultado del período – Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	49.516.046	49.516.046	116.663.336
Saldos al cierre del período	1.519.698.024	1.507.437.729	6.496.218	3.033.631.971	23.533.342	10.908.766	5.163.169	198.585.040	3.271.822.288	3.167.700.552

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Estados de Flujo de Efectivo<sup>(1)</sup>

Por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y de 2007  
presentados en forma comparativa  
Cifras en pesos

	30.09.08	30.09.07
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	236.219.799	40.825.029
Efectivo al cierre del período	27.712.695	466.434.618
(Disminución) Aumento del período	(208.507.104)	425.609.589
<b>EFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES</b>		
Ganancia del período	49.516.046	116.663.336
Impuesto a las ganancias	(9.022.959)	(5.090.099)
Intereses devengados	379.345	887.170
<b>Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por (aplicado a) las operaciones:</b>		
Depreciaciones de bienes de uso	324.126	26.425
Amortización de llave de negocio	14.660.012	1.985.824
Diferencia de cambio	32.762	2.293.031
Resultado por participación en sociedades controladas y con control conjunto	(86.829.312)	(59.334.606)
Resultado por tenencia de inversiones corrientes	(8.008)	(13.798.545)
Reserva por opciones a directores	8.825.004	8.825.003
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Disminución de créditos por ventas	530.446	80.301
(Aumento) de otros créditos	(8.198.144)	(1.635.006)
Disminución de bienes de cambio	-	1.003.529
(Disminución) Aumento de cuentas a pagar	(1.542.733)	1.420.176
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	1.832.202	150.305
Aumento de cargas fiscales	1.646.362	1.058.760
Aumento (Disminución) de otros pasivos	397.709	(506.846)
Pagos de impuesto a las ganancias	(5.306.837)	(1.032.120)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las operaciones</b>	<b>(32.763.979)</b>	<b>52.996.638</b>
<b>EFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de participaciones en sociedades	(135.006.911)	(318.765.428)
Venta de participaciones en sociedades	25.472.000	-
Aportes a sociedades controladas	(40.919.543)	(634.732.240)
Aumento de inversiones no equivalentes a efectivo	-	64.591.517
Pagos de inversiones por cuenta y orden de sociedades controladas, netos de cobros	(32.397.084)	(80.779.219)
Cobro de dividendos	23.878.510	-
Venta de inversiones corrientes no equivalentes a efectivo	23.357.404	-
Aumento de inversiones (Depósitos en garantía)	-	(23.680.342)
Transferencia de inversiones no equivalentes a efectivo	-	77.465.619
Altas de bienes de uso	(2.662.969)	(391.232)
Préstamos otorgados	(36.168.300)	-
Cobro de préstamos otorgados	7.245.425	-
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(167.201.468)</b>	<b>(916.291.325)</b>
<b>EFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos recibidos	18.429.119	-
Integración aumento de capital	-	1.288.904.276
Pago de dividendos	(18.314.331)	-
Adquisición de acciones propias	(8.656.445)	-
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación</b>	<b>(8.541.657)</b>	<b>1.288.904.276</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	<b>(208.507.104)</b>	<b>425.609.589</b>

(1) Caja y bancos más inversiones equivalentes (colocaciones a menos de tres meses de plazo).

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Notas a los estados contables

Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y 2007 y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

### **NOTA 1: DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD**

Pampa Energía S.A. es una empresa integrada de electricidad que, a través de sus subsidiarias, participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad en la República Argentina.

En el negocio de generación la Sociedad tiene una capacidad instalada de aproximadamente 2.003 MW, lo que equivale aproximadamente al 8% de la capacidad instalada en Argentina. La Sociedad esta trabajando en proyectos para ampliar su capacidad instalada en más de 200 MW.

En el negocio de transmisión la Sociedad co-controla la operación y mantenimiento de la red de transmisión en alta tensión de Argentina que abarca unos 9.300 km de líneas propias, así como 6.000 km de líneas de alta tensión de Transba. Transener transporta el 95% de la electricidad en la Argentina.

En el negocio de distribución la Sociedad, a través de Edenor, distribuye electricidad a más de 2.500.000 clientes en un área de concesión que abarca el norte de la Capital Federal y el gran Buenos Aires.

Las acciones de la Sociedad cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y forman parte del Índice Merval. GDSs (Global Depositary Shares) representativos de acciones de la Sociedad también cotizan en la Bolsa de Luxemburgo y se negocian en el Euro MTF Market.

El 25 de febrero de 2008 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, resolvió modificar la denominación social de la Sociedad por la de "Pampa Energía S.A." y la correspondiente modificación del estatuto social. Con fecha 4 de septiembre de 2008 ha sido realizada la inscripción de la mencionada modificación en los organismos de contralor.

### **NOTA 2: NORMAS CONTABLES**

#### **2.1 Preparación y presentación de los estados contables**

Los presentes estados contables están expresados en pesos y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la FACPCE, aprobadas con ciertas modificaciones por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ("CPCECABA"), y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la CNV.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaфина  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 2:** (Continuación)

Los estados contables correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y 2007 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y 2007, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Ciertas reclasificaciones han sido efectuadas sobre las cifras correspondientes a los estados contables presentados en forma comparativa a efectos de mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente período.

**2.2 Consideración de los efectos de la inflación**

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación hasta el 31 de agosto de 1995. A partir de esa fecha y de acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, se discontinuó la reexpresión de los estados contables hasta el 31 de diciembre de 2001. Desde el 1º de enero de 2002 y de acuerdo con lo establecido por las normas contables profesionales se reinició el reconocimiento de los efectos de la inflación, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995, como las que tenían fecha de origen entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2001, se encontraban expresadas en moneda de esta última fecha.

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 664 estableciendo que los estados contables de ejercicios cerrados a partir de dicha fecha sean expresados en moneda nominal. En consecuencia, y de acuerdo con la Resolución N°441/03 emitida por la CNV, la Sociedad discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1º de marzo de 2003. Este criterio no está de acuerdo con normas contables profesionales vigentes, las cuales establecen que los estados contables debieron ser reexpresados hasta el 30 de septiembre de 2003. Sin embargo, dado el escaso nivel de significatividad de las tasas de inflación durante el lapso comprendido entre los meses de marzo y septiembre de 2003, este desvío no ha generado un efecto significativo sobre los estados contables tomados en su conjunto.

El índice utilizado a los efectos de la reexpresión de las partidas de los presentes estados contables hasta el 28 de febrero de 2003 fue el índice de precios internos al por mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 2:** (Continuación)

**2.3 Estimaciones Contables**

La preparación de estados contables requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

**NOTA 3: CRITERIOS DE VALUACIÓN**

**a. Caja y bancos**

En moneda nacional: a su valor nominal.

En moneda extranjera: se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre de cada período o ejercicio para la liquidación de estas operaciones. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período o ejercicio.

**b. Inversiones**

***Corrientes***

Los plazos fijos se valoraron a su valor nominal más los intereses devengados según las cláusulas específicas de cada operación. Los títulos públicos y privados, las acciones y los fondos comunes de inversión con mercado activo han sido valuados a las cotizaciones vigentes al cierre de cada período o ejercicio. Otros títulos públicos y privados sin cotización han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada período o ejercicio.

Las inversiones corrientes en moneda extranjera valuadas según los criterios descritos se han convertido al tipo de cambio vigente al cierre de cada período o ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período o ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 3:** (Continuación)

***No Corrientes – Participaciones en otras sociedades y llaves de negocio***

Las inversiones permanentes en las sociedades controladas han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional de acuerdo con lo establecido por la Resolución Técnica N° 21 de la FACPCE. Para ello, la Sociedad ha utilizado los estados contables de sus sociedades controladas preparados a la fecha de los estados contables de la Sociedad y abarcando igual período de tiempo.

Dichas sociedades han preparado sus estados contables utilizando similares normas contables a las utilizadas por la Sociedad.

Las llaves de negocio representan el exceso o defecto de valor de mercado de los activos netos identificables adquiridos con respecto al costo de adquisición erogado. La amortización de las llaves positivas se calcula sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil, la cual representa la mejor estimación del período durante el cual la Sociedad espera recibir beneficios económicos provenientes de la llave. Las llaves negativas se amortizan en forma sistemática a lo largo de un período igual al promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificables de la empresa emisora que estén sujetos a depreciación.

Las participaciones en sociedades en las que la Sociedad no ejerce control ni influencia significativa (participación menor al 20%) han sido valuadas al costo.

La Sociedad evalúa periódicamente la recuperabilidad de los valores llaves sobre la base de flujos futuros de fondos y otra información disponible a la fecha de emisión de los estados contables. El valor de las llaves de negocio no supera su respectivo valor recuperable estimado.

**c. Créditos y pasivos**

Los créditos y pasivos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del período o ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar o pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

Los créditos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados de acuerdo a lo mencionado precedentemente, teniendo en cuenta los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período o ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio correspondiente.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 3:** (Continuación)

**d. Bienes de uso**

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.2, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas y la previsión por desvalorización, en caso de corresponder.

Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de la línea recta y en función a la vida útil asignada a los bienes.

El valor registrado de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

**e. Impuesto a las ganancias**

La Sociedad ha reconocido el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo de esta manera las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivos.

A los efectos de determinar los activos y pasivos diferidos se ha aplicado sobre las diferencias temporarias identificadas y los quebrantos impositivos, la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización, considerando las normas legales sancionadas a la fecha de emisión de los estados contables.

La gerencia de la Sociedad reconoce activos impositivos en sus estados contables solo en la medida en que su realización es considerada probable.

**f. Impuesto a la ganancia mínima presunta**

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincide con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

**g. Patrimonio neto**

Tal como se menciona en Nota 2.2, las cuentas integrantes del patrimonio neto se encuentran reexpresadas en moneda constante hasta el 28 de febrero de 2003. Los movimientos posteriores se encuentran expuestos a valor nominal. La cuenta Acciones propias en cartera representa el valor nominal de las acciones propias adquiridas por la Sociedad, que al cierre del período ascendían a un total de 6.496.218 acciones clase A de valor nominal \$1. El costo de adquisición de dichas acciones ascendió a \$ 8.656.445 y se expone ajustando los resultados no asignados (ver nota 6).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafiga  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 3:** (Continuación)

**h. Cuentas de resultados**

Las cuentas del estado de resultados se exponen a valor nominal, excepto los cargos por activos consumidos (depreciación de bienes de uso, amortización de activos intangibles y costos de ventas) cuyos importes se determinaron en función a los valores registrados por tales activos, los cuales se encuentran reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.2.

**i. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos por participación en otras sociedades se reconocen en base al método del valor patrimonial proporcional de acuerdo con lo establecido por la Resolución Técnica N° 21 de la FACPCE.

Los ingresos por tenencia de acciones incluyen los resultados provenientes de la valuación de las acciones al cierre o al momento de su realización según corresponda, como así también de los dividendos percibidos por las mismas.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 2007, los ingresos por ventas de lotes fueron reconocidos al momento del otorgamiento de la posesión.

**j. Resultado por acción**

a. Ganancia básica por acción: La Sociedad ha calculado el resultado por acción básico en base al promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de septiembre de 2008 y 2007, a saber:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultado del período	49.516.046	116.663.336
Promedio ponderado de acciones en circulación	1.525.921.597	959.535.293
Ganancia por acción	0,0324	0,1216

b. Ganancia diluida por acción: la Sociedad ha calculado el resultado por acción diluido considerando el efecto dilutivo que podrían tener las opciones de compra de acciones descriptas en nota 11. En el caso de que el efecto dilutivo aumente el resultado por acción, las diluciones no serán consideradas en el cálculo.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultado del período	49.516.046	116.663.336
Promedio ponderado de acciones en circulación	1.570.421.958	1.039.826.889
Ganancia por acción	0,0315	0,1122

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 3:** (Continuación)

c. Conciliación del número promedio de acciones en circulación y diluidas:

	2008	2007
Promedio ponderado de acciones en circulación	1.525.921.597	959.535.293
Cantidad de acciones que la Sociedad debiera emitir si se ejercieren todas las opciones de suscripción de capital emitidas	44.500.361	80.291.596
Promedio ponderado de acciones diluidas	1.570.421.958	1.039.826.889

**NOTA 4: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

La composición de los principales rubros de los presentes estados contables es la siguiente:

**Balances Generales al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007**

	30.09.08	31.12.07
<b>a) <u>Caja y bancos:</u></b>		
Caja en moneda local	31.733	8.192
Caja en moneda extranjera – Anexo G	-	3.420
Bancos en moneda local	8.022.568	6.209.587
Bancos en moneda extranjera – Anexo G	2.735.004	26.018.169
	10.789.305	32.239.368
<b>b) <u>Créditos por ventas:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Comunes en moneda extranjera – Anexo G	703.558	672.586
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	987.781	2.828.144
	1.691.339	3.500.730
<u>No Corrientes</u>		
Comunes en moneda extranjera – Anexo G	-	462.576
	-	462.576

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 4:** (Continuación)

	<b>30.09.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>c) <u>Otros créditos:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	70.354.130	207.225.473
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7 y Anexo G	481.980	-
Créditos fiscales	4.791.387	3.522.892
Garantías otorgadas	-	769.478
Otros	787.402	726.896
	<u>76.414.899</u>	<u>212.244.739</u>
<u>No Corrientes</u>		
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	169.630.148	-
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7 y Anexo G	33.231.000	-
Crédito por impuesto diferido – Nota 5	12.317.860	3.294.901
Créditos fiscales	10.647.143	7.657.051
Depósitos en garantía	23.092	-
Depósitos en garantía – Anexo G	207.062	207.998
Otros	-	45.010
	<u>226.056.305</u>	<u>11.204.960</u>
<b>d) <u>Cuentas a pagar</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Proveedores	48.026	1.184.159
Provisiones	455.443	98.000
Provisión honorarios a Directores	53.538	30.788
Anticipo de clientes – Anexo G	-	306.348
	<u>557.007</u>	<u>1.619.295</u>
<b>e) <u>Cargas fiscales:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	907.466	4.703.257
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	365.957	230.641
	<u>1.273.423</u>	<u>4.933.898</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 4:** (Continuación)

	<b>30.09.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>f) <u>Deudas financieras:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Adelantos en cuenta corriente	16.651.803	-
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7 y Anexo G	1.777.316	-
	18.429.119	-
<b>g) <u>Otras deudas:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Sociedades art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	1.384.852	50.790.388
Dividendos a pagar	-	18.314.331
Opción de compra acciones Transelec – Nota 9.a	-	38.762.432
Otras	52.387	394.296
	1.437.239	108.261.447
<u>No corrientes</u>		
Deuda por compra de sociedades – Anexo G	16.266.531	15.986.852
Sociedades art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	13.578.971	-
	29.845.502	15.986.852

**Estados de resultados al 30 de septiembre de 2008 y 2007**

	<b>30.09.08</b>	<b>30.09.07</b>
<b>h) <u>Resultado por participación en sociedades controladas y con control conjunto</u></b>		
Transelec	399.283	(748.923)
Inversora Nihuales	14.598.373	15.321.372
Inversora Diamante	12.565.910	13.416.193
Loma de la Lata	(12.760.998)	13.531.477
Dilurey	9.285.227	17.927.595
Powerco	827.434	398.095
CIESA	34.118.829	(577.779)
DESA / IEASA	16.805.926	-
IPC	-	66.576
PRESA	(1.125.127)	-
Pampa Participaciones	1.466.347	-
Pampa Participaciones II	(1.140)	-
HIDISA	464.477	-
Pampa Generación	10.222.235	-
Inversora Ingentis	(30.811)	-
Inversora Güemes	(6.653)	-
	86.829.312	59.334.606

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 5: IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO**

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en el siguiente cuadro:

	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>
Inversiones	14.062	(11.795)
Bienes de uso	(97.004)	-
Deudas sociales	1.143.867	-
Otras deudas	2.071.766	-
Quebrantos impositivos	9.185.169	3.306.696
Activo por impuesto diferido	<u>12.317.860</u>	<u>3.294.901</u>

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias imputado en resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre la utilidad contable antes de impuestos:

	<u>30.09.08</u>	<u>30.09.07</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	40.493.087	111.573.237
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>(14.172.580)</u>	<u>(39.050.633)</u>
Resultado por participación en sociedades controladas y vinculadas	30.390.259	20.767.112
Amortización de valor llave inversiones	(5.131.004)	(695.038)
Reserva opciones directores	(3.088.751)	(3.088.751)
Gastos relacionados con el aumento de capital	-	12.768.384
Resultado por tenencia de bonos externos	651.872	14.318.925
Otras	373.163	70.100
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	<u>9.022.959</u>	<u>5.090.099</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 6: ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL**

Al 30 de septiembre de 2008 el capital social se compone de 1.526.194.242 de acciones ordinarias escriturales V/N \$1 de 1 voto por acción.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 16 de septiembre de 2006 aprobó un nuevo aumento de capital por hasta la suma de \$ 900.000.000 (valor nominal pesos novecientos millones), incrementando el Capital de \$ 146.000.000 a \$ 1.046.000.000, mediante la emisión de hasta 900.000.000 nuevas acciones ordinarias, escriturales, de \$ 1 de valor nominal y un voto por acción delegando en el Directorio la oportunidad y monto de cada emisión. En el marco de este aumento de capital, en el mes de septiembre de 2006 se suscribió e integró un aumento de capital de 300.000.000 acciones ordinarias, escriturales, no rescatables de \$1 de valor nominal y un voto por acción, a un precio de \$ 1,15 por cada acción.

El 15 de enero de 2007 el Directorio aprobó la emisión de los 600.000.000 de acciones restantes fijándose un precio de \$ 2,23 por acción. Dicho proceso concluyó el 22 de febrero de 2007 y significó para la Sociedad un ingreso de fondos netos de \$ 1.288.904.276.

La Asamblea General Extraordinaria del 30 de agosto de 2007 aprobó la emisión de 480.194.242 acciones ordinarias con derecho a un voto por acción, con una prima de emisión de \$1,61 por acción, es decir un valor de emisión de \$2,61 por cada acción ordinaria de la Sociedad, a ser integradas en especie mediante la transferencia a la Sociedad de las tenencias accionarias indirectas en Edenor, transacción que finalmente se perfeccionó el 28 de septiembre de 2007 (ver Nota 10.f).

Con fecha 8 de septiembre de 2008 el Directorio de la Sociedad resolvió establecer los términos y condiciones para la adquisición de acciones propias emitidas por la Sociedad por hasta US\$ 30.000.000, por un plazo de 120 días corridos, hasta un monto máximo a invertir del 10% del capital social de la Sociedad y a un precio entre \$1,10 y \$1,70 por acción. El Directorio de la Sociedad considera que esta operación vela por el mejor interés para los accionistas dado el fuerte impacto sufrido por los precios de cotización de las acciones locales por el contexto macroeconómico internacional, quienes a través de la recompra aumentarán su participación en activos estratégicos de la Sociedad. Al 30 de septiembre de 2008, la Sociedad ha adquirido un total de 6.496.218 acciones clase A de valor nominal \$1 emitidas por la Sociedad, con un costo de adquisición de \$ 8.656.445 expuesto como ajuste a los resultados no asignados. El valor de cotización de dichas acciones al cierre del período ascendía a \$ 8.380.121.

Con posterioridad al cierre el Directorio de la Sociedad aprobó una oferta pública de acciones para la adquisición de acciones propias, modificando el monto máximo a invertir y la metodología de compra de acciones utilizada hasta ese momento (ver nota 13.c).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafiga  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 7: OPERACIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY 19.550 Y PARTES RELACIONADAS**

A continuación se detallan las operaciones realizadas por la Sociedad con las partes relacionadas por los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y 2007, así como los saldos originados por dichas operaciones al 30 de septiembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007:

Denominación	Rubro / Operación	Operaciones		Saldos	
		30.09.08	30.09.07	30.09.08	31.12.07
<b>Directores/Accionistas:</b>					
Errecondo, Salaverri & Otros	Cuentas a pagar - servicios de asesoramiento recibidos	(241.879)	(504.205)	-	-
Accionistas	Otros Créditos - gastos a recuperar	-	-	-	119.500
	Canje accionario de DESA e IEASA	-	1.253.306.972	-	-
<b>Sociedades controladas:</b>					
Dilurey	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	15.144	17.644
	Otras deudas - opciones de compra vendidas	5.919.332	-	(5.919.332)	-
	Otras deudas - deuda por suscripción de capital	-	(164.686.450)	-	-
	Inversiones - venta de inversiones corrientes	-	68.643.974	-	-
Transec	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	449.877	232.227
Inversora Nihuales	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	-	13.548
	Otros créditos - Cobro de dividendos	7.549.019	-	-	-
	Deudas financieras - Préstamos recibidos	-	-	(1.618.571)	-
Inversora Diamante	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	-	832
	Otros créditos - cobro de dividendos	15.969.491	-	-	-
	Deudas financieras - préstamos recibidos	-	-	(158.745)	-
Transener	Créditos por ventas - servicios de asesoramiento prestados	1.085.898	1.584.713	680.822	655.999
Hidroeléctrica Los Nihuales	Créditos por ventas - servicios de asesoramiento prestados	997.582	1.379.952	164.812	196.566
Hidroeléctrica Diamante	Créditos por ventas - servicios de asesoramiento prestados	920.755	1.193.541	142.147	204.890
	Otros créditos - dividendos a cobrar	360.000	-	-	240.000
CTG	Inversiones - adquisición de obligaciones negociables	-	(23.160.213)	-	-
	Inversiones - venta de obligaciones negociables	-	30.665.809	-	-
	Servicios de asesoramiento prestados	-	157.200	-	-
	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	17.740	14.661
Loma de la Lata	Otros créditos	(33.397.084)	-	231.530.148	199.132.953
	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	-	61.342
	Otros créditos - préstamos otorgados	-	-	33.231.000	-
	Otras deudas - aportes de capital	-	(80.918.217)	(1.335.852)	(1.335.852)
	Otras deudas - deuda por suscripción de capital	-	(470.093.290)	-	-
CIESA	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	-	1.050
Inversora Ingentis	Otros créditos	-	-	-	-
	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	15.580	-
	Otras deudas - suscripción e integración de acciones	(42.641.174)	-	-	(42.641.174)
PRESA	Otros Créditos - gastos a recuperar	-	-	2.457.888	56.542
	Otras deudas - transferencia fondo de comercio	-	-	(7.659.639)	(6.764.362)
Pampa Participaciones	Otros Créditos - gastos a recuperar	-	-	10.000	5.068
	Inversiones - suscripción e integración de acciones	(30.506.261)	-	-	-
	Otras deudas	-	-	(49.000)	(49.000)
Ingentis	Créditos por ventas - servicios de asesoramiento prestados	-	-	-	1.770.689
	Otros créditos - préstamos otorgados	-	-	4.638.427	4.713.000
	Otras deudas - deuda por suscripción de capital	-	(5.000)	-	-
Pampa Generación	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	1.298.799	-
DESA	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	17.000	-
IEASA	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	10.000	-
Inversora Güemes	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	10.000	-
CPB	Otros créditos - préstamos otorgados	(4.072.500)	-	20.150	2.495.700
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>					
Dolphin Finance S.A.	Otros Créditos - gastos a recuperar	-	-	15.805	19.949
Compañía Buenos Aires	Otros Créditos - Préstamos otorgados	-	-	-	100.000
Grupo Dolphin S.A.	Otros créditos- gastos a recuperar	-	-	-	1.457
	Inversiones - adquisición de inversiones corrientes	-	10.822.224	-	-
	Cuentas a pagar - Alquileres, expensas y recupero de gastos	-	(399.322)	-	-

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaфина  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 8: RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

a. Dividendos

De acuerdo con la Ley N° 25.063, sancionada en diciembre de 1998, los dividendos que se distribuyan o que la Sociedad reciba de sus subsidiarias, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, estarán sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias, con carácter de pago único y definitivo. Se consideran utilidades impositivas acumuladas a los efectos de este impuesto el saldo de utilidades contables acumuladas al 31 de diciembre de 1997, menos los dividendos pagados más las utilidades impositivas determinadas a partir del 1° de enero de 1998.

b. Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja de los estados contables del ejercicio deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del Capital Social.

**NOTA 9: TRANSACCIONES RELEVANTES**

a. **Opción de compra y venta de acciones de Transelec**

El 21 de septiembre de 2006 la Sociedad adquirió a Dolphin Oportunity LLC, una parte relacionada, el 89,76% de las acciones de Transelec, sociedad tenedora del 50% de las acciones de Citelec, por un monto de US\$ 48.465.000. Citelec es la sociedad controlante de Transener con el 52,65%.

Asimismo, con fecha 15 de septiembre de 2006 se celebró un compromiso de fusión y otorgamiento de opciones de compra y de venta de acciones de Transelec entre la Sociedad y los accionistas minoritarios de Transelec por el 10,24% restante de la compañía.

Con fecha 2 de enero de 2008 los accionistas minoritarios de Transelec decidieron ejercer la opción de venta de 7.807.262 acciones ordinarias de Transelec en los términos previstos en el compromiso de fusión y otorgamiento de opciones de compra y de venta respectivos.

Con fecha 23 de enero de 2008, la Sociedad canceló su obligación con los accionistas minoritarios de Transelec, abonando la suma de \$ 38.762.432.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 9:** (Continuación)

**b. Aportes en Pampa Participaciones**

Con fecha 17 de diciembre de 2007 los accionistas de Pampa Participaciones, empresa dedicada a actividades de inversión, transfirieron a la Sociedad 49.000 acciones de dicha entidad.

Con fecha 3 y 7 de enero de 2008, respectivamente, la Sociedad ha resuelto aportar como capital en Pampa Participaciones S.A.: (i) acciones representativas del 2% del capital social y votos posibles de DESA e IEASA, y (ii) acciones representativas del 2% del capital social y votos posibles de CIESA.

Como consecuencia de ello, en virtud del aporte de las acciones de DESA, IEASA y CIESA como capital, la asamblea de accionistas de Pampa Participaciones S.A. aumentó su capital social en la suma de \$ 30.506.261, es decir, de \$ 50.000 a \$ 30.556.261 mediante la emisión de acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 y con derecho a 5 votos por acción.

**c. Venta de participación accionaria en Transelec**

Con fecha 25 de abril de 2008, la Sociedad celebró con su sociedad controlada Dilurey, un contrato de compraventa de acciones por medio del cual le transfiere la cantidad de 13.253.517 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto por acción de Transelec, equivalente al 17,39% de su capital accionario. Dicha operación significó un ingreso de fondos para la Sociedad de US\$ 8.000.000.

**d. Cancelación del Programa de Propiedad Participada de Hidroeléctrica Diamante**

Con fecha 5 de octubre de 2007 el Ministerio de Economía, en su carácter de acreedor prendario, aprobó la cancelación total anticipada del saldo del precio por la compraventa de acciones Clase "C" adeudado por los empleados adherentes al Programa de Propiedad Participada de Hidroeléctrica Diamante S.A. que figuran en los registros del Banco Nación Argentina al 31 de diciembre de 2006.

Con fecha 9 de enero de 2008 se perfeccionó la operación por lo que la Sociedad desembolsó la suma de \$ 3.364.479. En consecuencia, la participación directa e indirecta de la Sociedad en el capital accionario y votos posibles de Hidroeléctrica Diamante S.A. asciende a aproximadamente 56%.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 9:** (Continuación)

**e. Opción de compra sobre acciones de PRESA**

Con fecha 15 de mayo de 2008, la Sociedad celebró con su sociedad controlada Dilurey, un contrato de opción mediante el cual otorga a dicha sociedad una opción de compra sobre 19.393.6301 acciones de PRESA de su titularidad, por la suma total de US\$ 8.351.110. Dicha opción podrá ser ejercida por el comprador en un plazo de un mes a partir del 15 de abril de 2011.

En relación con este contrato de opción Dilurey abonó a la Sociedad \$5.919.332 en concepto de prima.

**f. Adquisición de acciones de Powerco**

En el marco de una reorganización societaria interna, el 16 de septiembre de 2008 la Sociedad adquirió a su sociedad controlada Dilurey 9.000.000 de acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto por acción emitida por Powerco, por un monto total de US\$ 30.000.000. Dichas acciones representan el 90% del capital social y votos de Powerco, sociedad titular del 15,48% del capital ordinario de Central Térmica Güemes. Como consecuencia de la transferencia mencionada, la Sociedad es el único accionista de Powerco por lo que procederá a recomponer la pluralidad de accionistas dentro del plazo legal permitido.

**NOTA 10: ADQUISICIONES**

**a. Nihules y Diamante**

El 18 de octubre de 2006 se realizó el cierre de las adquisiciones de las acciones de INNISA e INDISA bajo los contratos de compraventa de acciones oportunamente suscriptos con Electricité de France Internacional S.A., el 26 de mayo de 2006, y con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. ("Banco Galicia") y Nucleamiento Inversor S.A., el 7 de junio de 2006.

Como consecuencia de las adquisiciones mencionadas, la Sociedad es propietaria de (i) acciones representativas del 90,27% del capital accionario de INNISA y (ii) acciones representativas del 91,6% del capital accionario de INDISA. Las restantes acciones de INNISA e INDISA son propiedad de Ultracore Energy S.A. (una sociedad afiliada a Stein Ferroaleaciones S.A.).

La adquisición de las acciones de INNISA e INDISA significó para la Sociedad una inversión de US\$ 55.822.607. Del monto total se financiaron US\$ 4.900.000 que serán pagados a Banco Galicia con fecha 7 de junio de 2011 devengando un interés del 3% anual.

La Sociedad ha constituido derecho real de prenda en primer grado a favor de Banco Galicia sobre las acciones de INNISA e INDISA que fueron adquiridas a Banco Galicia en garantía del pago de la deuda mantenida con éste último.

INNISA es propietaria del 51% de HINISA e INDISA es propietaria del 59% de HIDISA.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaфина  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 10:** (Continuación)

HINISA tiene la concesión para la generación, venta y comercialización de electricidad en bloque del Sistema Hidroeléctrico de Nihuales. Este Sistema se encuentra situado en el río Atuel, departamento de San Rafael, provincia de Mendoza y cuenta con una capacidad instalada de 265,2 MW.

HIDISA tiene la concesión para la generación, venta y comercialización de electricidad en bloque del Sistema Hidroeléctrico de Diamante. Este Sistema se encuentra situado en el río Diamante, provincia de Mendoza y cuenta con una capacidad instalada de 388,4 MW.

**b. Adquisición de CTG**

Con fecha 4 de enero de 2007 se realizó el cierre de las adquisiciones de Dilurey y Powerco bajo los contratos de compraventa de acciones oportunamente suscriptos con los anteriores accionistas de dichas sociedades.

Adicionalmente, la Sociedad celebró un compromiso de otorgamiento de opciones de compra y de venta por el 2% restante de las acciones de Powerco, el cual fue ejercido por la Sociedad en Agosto de 2007.

La adquisición de dichas participaciones accionarias significó para la Sociedad una inversión total aproximada de \$ 53.991.627 por todo concepto, y le permitió obtener el control de CTG, sociedad que opera una planta de generación a ciclo abierto con una capacidad instalada de 261 MW al momento de adquisición.

Con fecha 18 de septiembre de 2007, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Central Térmica Güemes resolvió aumentar su capital social, mediante la emisión de 180.869.600 acciones preferidas escriturales de valor nominal \$ 1 por acción y sin voto, fijándose una prima de emisión de \$ 0,15 por acción, a los fines de proveer los fondos suficientes para el proyecto de ampliación de su capacidad de planta.

Las acciones preferidas fueron suscriptas en su totalidad por Loma de La Lata, subsidiaria de la Sociedad, por un total de \$ 208.000.040. A su vez, la Sociedad firmó un contrato de opción de compra a favor del Estado Nacional por el cual, de ejercida esta opción, se obligó a transferir al Estado Nacional 54.260.880 de las acciones preferidas de su titularidad en CTG, representativas del 30% de las acciones preferidas de Loma de La Lata en CTG. El Estado Nacional no ejerció oportunamente su opción para adquirir de Loma de la Lata las mencionadas acciones preferidas de CTG, habiendo transcurrido el plazo acordado para que el Estado Nacional ejerza su derecho de opción.

En consecuencia, y atendiendo a lo establecido en las condiciones de emisión, el 19 de septiembre de 2008 Loma de La Lata comunicó a CTG su decisión de convertir cada una de sus acciones preferidas en una acción ordinaria clase "A". El Directorio de CTG tomó conocimiento de esta decisión en su reunión de fecha 19 de septiembre de 2008. En virtud de lo expuesto, al 30 de septiembre de 2008, la participación de la Sociedad en el capital accionario y votos de CTG, a través de sus sociedades controladas Loma de la Lata y Powerco, asciende al 89.68% correspondientes al total de acciones ordinarias Clase A.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 10:** (Continuación)

Con fecha 5 de junio del corriente el Ministerio de Economía dictó la Resolución N° 72 por medio de la que se aprobó la cancelación anticipada del Programa de Propiedad Participada de CTG. Con fecha 3 de octubre de 2008, la Sociedad celebró con el Personal adherente al Programa de Propiedad Participada de CTG un contrato de compraventa de acciones, mediante el cual la Sociedad adquirió 6.290.600 acciones ordinarias escriturales clase C de CTG representativas del 2,58% del capital social y votos por un monto total de \$ 9.513.900. En virtud de los términos y condiciones del mencionado contrato, las acciones clase C adquiridas, se convierten en acciones clase B, de libre transmisibilidad a terceros.

**c. Adquisición de la Central Térmica Loma de la Lata**

El 4 de diciembre de 2006 la Sociedad acordó con Sociedad Argentina de Electricidad S.A. ("SADESA"), sociedad que adquirió junto con Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc. una participación de control de Central Puerto S.A. ("Central Puerto"), la compra del 100% de los activos que integran la planta de generación térmica de energía eléctrica ubicada en Loma de la Lata ("los activos"), Provincia de Neuquén, por un total de US\$ 60.000.000. La central de Loma de La Lata posee una capacidad instalada de 369 MW.

Con fecha 17 de mayo de 2007 se perfeccionó la transferencia de los activos.

Juntamente con acuerdo de compra, en la misma fecha, la Sociedad otorgó a SADESA una opción de compra sobre sus acciones en Central Puerto representativas del 8,66% del capital y de los votos, la cual podía ser ejercida hasta el 4 de diciembre de 2007, pudiendo la Sociedad vender esas acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en cualquier momento hasta esa fecha. En noviembre 2007 se vendió la totalidad de la tenencia accionaria en Central Puerto en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

**d. Adquisición de Central Piedra Buena**

Con fecha 26 de julio de 2007, la sociedad suscribió con Albanesi S.A. y con ciertas subsidiarias controladas por Matlin Patterson, un contrato de compraventa de acciones mediante el que la Sociedad adquirirá (i) el 100% del capital social y votos de Corporación Independiente de Energía S.A., sociedad titular del 99,99 % del capital social y votos de CPB, y (ii) el 100 % del capital social y votos de IPC Operation Limited, una sociedad constituida en el Reino Unido de Gran Bretaña con sucursal en Argentina, por un monto de US\$ 85.000.000, aproximadamente. El cierre de la mencionada operación se concretó el día 3 de agosto de 2007.

CPB es una central térmica ubicada en Ingeniero White, Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires. Posee una capacidad total instalada de 620 MW de potencia, a través de dos turbinas de vapor de 310 MW cada una con la flexibilidad de quemar indistintamente gas natural y fuel oil. La planta ocupa 45 hectáreas y tiene además dos tanques con una capacidad de almacenamiento combinada de 60.000 m3. Asimismo, CPB tiene el uso exclusivo de un puerto de aguas profundas para el abastecimiento de fuel oil. La central se encuentra conectada (i) al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) a través de dos líneas de 500 KV de 27 kms y (ii) a Transportadora de Gas del Sur S.A. (TGS) a través de un gasoducto propio de 22 kms.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaфина  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 10:** (Continuación)

**e. Constitución de Inversora Ingentis**

Con fecha 6 de agosto de 2007 la Sociedad firmó un acuerdo con Emgasud S.A. ("Emgasud") para la realización de un proyecto de generación mediante la construcción de una central eléctrica a base de gas natural y un parque eólico, en la provincia de Chubut. Este proyecto será desarrollado por Ingentis S.A., una sociedad inscripta en la provincia de Chubut, cuyo capital se encuentra integrado de la siguiente manera: (i) en un 39% por la Provincia de Chubut y (ii) en un 61% por Inversora Ingentis S.A., sociedad controlada conjuntamente por Emgasud y la Sociedad.

Inversora Ingentis S.A. ha celebrado un contrato con GE Package Power Inc y General Electric International Inc., Sucursal Argentina para la adquisición de dos turbogeneradores a gas natural con una capacidad combinada de aproximadamente 205,8 MW de potencia.

Con fecha 11 de octubre de 2007, la Sociedad y Emgasud han resuelto modificar el acuerdo de accionistas suscripto con fecha 6 de agosto de 2007, estableciendo que el capital inicial de Inversora Ingentis S.A., a través de la cual se canalizará la inversión de la Sociedad en el Proyecto Ingentis, será de hasta US\$ 40 millones, representado en un 20% en acciones ordinarias con derecho a voto, de titularidad en partes iguales de la Sociedad y Emgasud, y en un 80% en acciones preferidas sin derecho a voto de titularidad en partes iguales de la Sociedad y de Dilurey S.A., ésta última controlada en un 100% por la Sociedad.

Inversora Ingentis S.A. se constituyó con un capital inicial de 20.000 acciones ordinarias escriturales de \$1 valor nominal y un voto por acción. En base a este nuevo acuerdo, Emgasud y la Sociedad han resuelto en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Inversora Ingentis S.A., de fecha 11 de octubre de 2007, elevar el capital social de Inversora Ingentis S.A. a la suma de \$ 125.020.000, representado en 12.510.000 acciones ordinarias clase A suscriptas por Emgasud, 12.510.000 acciones ordinarias clase B suscriptas por la Sociedad, 50.000.000 acciones preferidas sin derecho a voto de suscriptas por la Sociedad y 50.000.000 acciones preferidas sin derecho a voto de suscriptas por Dilurey S.A.

Con fecha 13 de mayo de 2008 la Asamblea General Ordinaria de Inversora Ingentis S.A. aprobó un aumento de capital social por la suma de \$ 62.500.000, mediante la emisión de 31.250.000 acciones ordinarias Clase "A" suscriptas por Emgasud S.A. y 31.250.000 acciones ordinarias Clase "B" suscriptas por la Sociedad.

La Sociedad otorgó a Emgasud una opción de compra para adquirir el 50% de las acciones preferidas en circulación de Inversora Ingentis hasta el 31 de diciembre de 2011, al mismo precio en dólares fijado al momento de la suscripción con más un interés diario del 0,03287%. Esta opción está garantizada mediante 50.000.000 de acciones preferidas en poder de la sociedad controlada Dilurey.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 10:** (Continuación)

**f. Canje Accionario con los accionistas controlantes de Edenor**

El 28 de septiembre de 2007, la Sociedad adquirió el 100% del capital social de DESA e IEASA (sociedades que en conjunto son titulares del 100% del capital social de EASA, sociedad titular del 51% del capital social y derechos de voto de Edenor), mediante la emisión de 480.194.242 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 con una prima de emisión de \$ 1.61 por acción.

Como parte del acuerdo, los accionistas vendedores de DESA e IEASA tienen derecho a vender parte o la totalidad de las acciones de la Sociedad que recibieran como consecuencia de la transacción concurrentemente con futuras emisiones de acciones por parte de la Sociedad y de requerir el apoyo de la Sociedad para ofrecer en venta dichas acciones en una oferta pública o privada siempre que, en ambos casos, los accionistas vendedores vendiesen al menos 60 millones de acciones de la Sociedad.

La transacción antes mencionada fue aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de agosto de 2007.

El mayor valor de adquisición respecto al valor patrimonial al momento de la compra de DESA e IEASA asciende a un total de \$ 248,4 millones y \$ 258,7 millones, al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, respectivamente. Dicho mayor valor surge principalmente de la valuación a mercado de los activos y pasivos de EASA y su sociedad controlada Edenor, y se componen de la siguiente manera:

	<b>30.09.08</b>	<b>31.12.07</b>
	(en millones de pesos)	
Mayor valor de EASA (y su sociedad controlada Edenor) determinado por el método de la compra:		
Bienes de uso	377,9	396,8
Activos intangibles identificados	19,1	23,3
Pasivo actuarial por plan de beneficios al personal	(2,6)	(2,9)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(346,6)	(369,8)
Otras diferencias	-	(0,6)
Eliminación del valor llave registrado en DESA e IEASA	200,6	211,9
Total ajustes para la determinación de valores patrimoniales proporcionales de DESA e IEASA	248,4	258,7

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 10:** (Continuación)

**g. Transferencia de Fondo de Comercio a PRESA**

Con fecha 17 de diciembre de 2007 los accionistas de PRESA, compañía dedicada a actividades inmobiliarias, transfirieron a la Sociedad 49.000 acciones de dicha entidad.

Con fecha 21 de diciembre de 2007 se celebró el Boleto de Transferencia de Fondo de Comercio Inmobiliario entre PRESA y la Sociedad, a través del cual esta última le transfiere, transmite, cede y otorga a la primera el Fondo de Comercio Inmobiliario (FCI) constituido, principalmente, por 85 lotes ubicados en Estancia Benquerencia, sitios en San Miguel del Monte, Provincia de Buenos Aires y un inmueble de 70.000 metros cuadrados ubicado en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, la Sociedad le transfiere a PRESA los derechos y obligaciones derivados de los boletos, señas y reservas celebradas por la Sociedad sobre los lotes de la Estancia Benquerencia que se transfieren.

La Sociedad aporta a PRESA el FCI en concepto de capital, al valor de libros de dicho fondo que asciende a \$19.344.601. En consecuencia, PRESA aumenta su capital social emitiendo 19.344.601 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 y con derecho a 5 votos por acción, en favor de la Sociedad.

A efectos de la transferencia del Fondo de Comercio la Sociedad ha transferido una deuda por Alumbrado, Barrido y Limpieza relacionada con el inmueble transferido. Dado que la valuación fiscal y en consecuencia el monto de la deuda está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, la misma mantiene un pasivo con PRESA debido a que la acción judicial y el resultado del juicio por la deuda acumulada al 21 de diciembre de 2007 seguirá a cargo de la Sociedad.

La transferencia mencionada se realiza según el procedimiento establecido por la Ley N°11.867, el artículo 72 de la Resolución General N° 7/05 de la Inspección General de Justicia y de conformidad con el artículo 77 inciso c) de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

\_\_\_\_\_  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 11: CONVENIO DE ASIGNACIÓN DE OPORTUNIDADES/OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES**

Conforme lo aprobado por la Asamblea del 16 de septiembre de 2006, el 27 de septiembre de 2006 la Sociedad celebró un Convenio de Asignación de Oportunidades por el cual ciertos ejecutivos se comprometieron a asignar en forma preferente a la Sociedad las oportunidades de negocios que detecten, que se encuentren dentro de los lineamientos de inversión de la Sociedad y superen los US\$ 5.000.000.

Como contraprestación, la Sociedad otorgó a estos ejecutivos Opciones de Compra (warrants) por hasta el 20% del capital, ejercibles al mismo precio por acción ordinaria, en dólares, al que los accionistas hayan suscripto acciones ordinarias en cada aumento de capital que se realice y que se ajustan de acuerdo a lo previsto en los contratos de opción de compra.

Las opciones de compra podrán ser ejercidas en partes iguales a partir del vencimiento del plazo de uno, dos y tres años, respectivamente, contados desde la fecha de emisión y mantendrán su vigencia por el plazo de quince años contados desde la fecha de su emisión. Finalizado el período de vigencia las opciones de compra se extinguirán si ellas no hubiesen sido ejercidas. Tanto la cantidad de opciones como el precio de ejercicio están sujetos a los ajustes previstos contractualmente.

La Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución N° 15.447 del 7 de agosto de 2006 aprobó con carácter general la oferta pública de las Opciones de Compra que representan en todo momento un 20% del capital social de la Sociedad, condicionando dicha autorización a determinados actos, que fueron cumplidos con fecha 9 de octubre de 2006.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de agosto de 2007 aprobó las siguientes modificaciones a los Contratos de Emisión de Opciones de Compra sobre acciones ordinarias a emitir por la Sociedad y al Convenio de Asignación de Oportunidades que resultan efectivas a partir del perfeccionamiento de la transacción descrita en Nota 10.f:

- Los ejecutivos renuncian, en lo sucesivo, al derecho de suscribir en cada aumento de capital de la Sociedad una cantidad de acciones ordinarias adicionales que les permita, en todo momento, tener el 20% del capital social de la Sociedad, renunciando en consecuencia a los ajustes correspondientes previstos en los Contratos de Emisión de Opciones de Compra, a excepción de los ajustes practicados hasta el 28 de septiembre de 2007.
- Las Opciones de Compra de los ejecutivos que no sean opciones de compra ejercibles a la fecha del fallecimiento, ausencia o incapacidad permanente serán automáticamente reasignadas a los demás ejecutivos en proporción a sus respectivas participaciones en el total de las opciones de compra.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 11:** (Continuación)

Por este convenio, la Sociedad ha emitido opciones de compra que otorgan el derecho a suscribir: (i) 111.500.000 de acciones ordinarias de la Sociedad a un precio de ejercicio de US\$ 0,37 por acción, (ii) 150.000.000 de acciones ordinarias a un precio de ejercicio de US\$ 0,72 por acción y (iii) 120.048.560 de acciones ordinarias de la Sociedad a un precio de ejercicio de US\$ 0,83 representativas del 20% del capital social de la Sociedad considerando las acciones que puedan emitirse como consecuencia del ejercicio de la totalidad de las opciones de compra vigentes. De acuerdo a lo mencionado anteriormente, el ejercicio del derecho de compra de las acciones podrá ser realizado a partir del 27 de septiembre de 2007, 2008 y 2009. A la fecha emisión de los presentes estados contables ninguna de las opciones de compra ha sido ejercida por los beneficiarios.

La Sociedad ha dado reconocimiento contable a esta operación siguiendo los lineamientos establecidos por las Normas Internacionales de Contabilidad, valuando los warrants emitidos en \$ 35.300.000, monto que será reconocido en resultados con contrapartida en una reserva de Patrimonio Neto en forma lineal durante el plazo de vigencia del Convenio de Asignación de Oportunidades y considerando las condiciones de los contratos celebrados a partir de su otorgamiento. Al 30 de septiembre de 2008, el monto de la reserva de Patrimonio Neto reconocida por esta operación asciende a \$ 23.533.342.

**NOTA 12:** **GARANTÍAS OTORGADAS**

**Financiación Proyecto de ampliación en Loma de La Lata**

El cumplimiento de todas las obligaciones de pago de Loma de La Lata bajo los Contratos de Financiamiento mencionados en Nota 4 a los estados contables consolidados (incluyendo aquellas bajo las cartas de crédito emitidas en el marco de ellos), y bajo los acuerdos accesorios a dichos contratos, se encuentra garantizado por la Sociedad mediante:

- a. una garantía irrevocable e incondicional emitida por la Sociedad a favor de los agentes administrativos bajo los Contratos de Financiamiento, para beneficio de cada prestamista en virtud de dos contratos de garantía celebrados entre la Sociedad, como garante, y ABN AMRO Bank N.V., Sucursal Argentina, como agente administrativo bajo los Contratos de Financiamiento;
- b. un derecho real de prenda en primer grado de privilegio otorgado sobre la totalidad de las acciones del capital social de Loma de La Lata (incluyendo cualquier dividendo pagado o montos distribuidos o entregados en relación con dichas acciones así como cualquier aporte irrevocable de capital pendiente de capitalización) y toda la deuda subordinada existente o que contrajera Loma de La Lata en el futuro respecto de la Sociedad o de cualquiera de sus afiliadas, en virtud del Contrato de Prenda de Acciones y de Derechos Creditorios celebrado entre los accionistas de Loma de La Lata (incluida la Sociedad), Loma de La Lata, como deudora, ABN AMRO Bank N.V., Sucursal Argentina, como agente administrativo bajo los Contratos de Financiamiento, y Standard Bank Argentina S.A., como agente de la garantía.

Las garantías mencionadas son adicionales a las otorgadas por Loma de La Lata en virtud de los contratos mencionadas, y que se incluyen en los la Nota 4 a los estados contables consolidados.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 13: HECHOS POSTERIORES**

**a. Acuerdo de transferencia de participación accionaria en Inversora Ingentis S.A.**

Con fecha 2 de octubre de 2008 la Sociedad y su sociedad controlada Dilurey celebraron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual transfieren y venden a Emgasud S.A. ("Emgasud") la totalidad de sus acciones (las "Acciones") en Inversora Ingentis por un precio de US\$ 51.000.000 (el "Precio"), con todos los derechos y obligaciones que la tenencia de dichas acciones implique, como así también los derechos de recibir acciones de Inversora Ingentis, o cualquier bien, dinero o derecho como resultado de la capitalización, conversión o devolución de aportes revocables o irrevocables, préstamos o cualquier tipo de contribución de capital en dinero o en especie, efectuado por la Sociedad o Dilurey (el "Contrato de Compraventa"). En garantía de cumplimiento de sus obligaciones, las partes han celebrado un contrato de fideicomiso y depósito en garantía (el "Contrato de Fideicomiso") con Deutsche Bank S.A. (el "Fiduciario") transfiriéndole la propiedad fiduciaria de todas sus acciones en Inversora Ingentis. Asimismo, Emgasud ha transferido en depósito al Fiduciario un pagaré emitido a favor de la Sociedad por un monto de US\$ 3.000.000 (el "Pagaré"). Conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, al día 5 de Enero de 2009 (la "Fecha de Cierre") las partes deberán cumplir con sus respectivas obligaciones bajo el Contrato de Compraventa; es decir, por un lado Emgasud deberá pagar el Precio por las Acciones a la Sociedad y Dilurey, y por otro lado, la Sociedad y Dilurey deberán transferir a favor de Emgasud las Acciones. En el supuesto que Emgasud no cumpliera con sus obligaciones a la Fecha de Cierre, el Fiduciario deberá: (i) transferir y registrar las acciones de Emgasud en IISA a favor de la Sociedad, (ii) transferir y registrar las Acciones a favor Pampa y Dilurey, y (iii) entregar el Pagaré a la Sociedad.

Por todo lo expuesto, al 30 de septiembre 2008 la Sociedad ha registrado su inversión y todos los saldos mantenidos con Inversora Ingentis en el rubro otros activos corrientes a sus respectivos valores de libros, discontinuando la consolidación proporcional de la inversión.

**b. Compra de participación accionaria en Transelec**

En el marco de una reorganización societaria interna, con fecha 16 de octubre de 2008 la Sociedad compró a su sociedad controlada Dilurey su participación accionaria en Transelec, por un total de 13.253.517 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto por acción, equivalente al 17,39% de su capital accionario. Por dicha transacción la Sociedad abonó un monto total de US\$ 8.000.000.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Sindico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 13:** (Continuación)

**c. Compra de acciones propias**

En virtud de la resolución del Directorio de fecha 8 de septiembre mencionada en Nota 6 a los estados contables básicos, la Sociedad adquirió con posterioridad al 30 de septiembre de 2008 y hasta la aprobación de la oferta pública de acciones mencionada en el párrafo siguiente total de 8.224.000 acciones clase A de valor nominal \$1 emitidas por la Sociedad, con un costo de adquisición de \$ 10.114.785.

Con fecha 21 de octubre de 2008 el Directorio de la Sociedad estableció los términos y condiciones de una oferta pública de acciones (OPA) para la adquisición de acciones propias por hasta un total de 70.000.000 acciones ordinarias de la Sociedad, con el fin de contribuir a defender el mejor interés de los accionistas. En virtud de esta OPA la Sociedad recibió ofertas por 133.895.787 acciones, por los que las acciones disponibles para la oferta fueron adjudicadas con un coeficiente de prorrateo estimado de 52,28%. Todas las adquisiciones de las referidas acciones se realizaron a un precio de \$0,95 por acción, totalizando un costo de adquisición de \$ 66.500.000.

Asimismo, el 23 de octubre de 2008 el Directorio de la Sociedad resolvió establecer los términos y condiciones para la adquisición de acciones propias emitidas por la Sociedad mediante operaciones en el mercado por hasta US\$ 20.000.000, y una cantidad máxima de acciones que no supere el límite del 10% del capital social de la Sociedad, de conformidad con lo establecido por la normativa aplicable. El precio a pagar por las acciones se estableció entre un mínimo de \$0,40 por acción y hasta un máximo de \$1,20 por acción. En consecuencia, la Sociedad ha adquirido desde la aprobación de esta resolución hasta el 7 de noviembre de 2008 un total de 11.784.644 acciones clase A de valor nominal \$1 emitidas por la Sociedad, con un costo de adquisición de \$ 9.178.992.

Con fecha 7 de noviembre de 2008, el Directorio de la Sociedad aprobó los términos y condiciones de una nueva oferta pública de adquisición de acciones (la "Nueva Oferta") para la adquisición de acciones propias por hasta un total de 55.000.000 acciones ordinarias de la Sociedad, con el fin de contribuir a defender el mejor interés de los accionistas. El precio a pagar por estas acciones será de \$ 0,80 por acción. A la fecha de emisión de los presentes estados contables la Nueva Oferta se encuentra sujeta a la autorización de los organismos competentes.

**d. Compra de ADRs de Edenor**

Con posterioridad al cierre del período y hasta la emisión de los presentes estados contables la Sociedad adquirió 1.025.893 ADRs de Edenor con un costo de adquisición total de US\$ 3.363.914.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

Anexo A

## Bienes de Uso

Correspondiente a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007  
presentados en forma comparativa  
Cifras en pesos

Tipo de bien	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante al 30.09.08	Neto resultante al 31.12.07
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Al inicio	Del período/ejercicio		Al cierre		
						Altas	Bajas			
Software / Hardware	626.839	672.313	-	1.299.152	76.761	256.388	-	333.149	966.003	550.078
Muebles y útiles	349.912	24.107	-	374.019	14.376	28.956	-	43.332	330.687	335.536
Instalaciones	429.172	93.974	-	523.146	9.106	38.782	-	47.888	475.258	420.066
Proyectos informáticos	-	1.872.575	-	1.872.575	-	-	-	-	1.872.575	-
<b>Total al 30.09.08</b>	1.405.923	2.662.969	-	4.068.892	100.243	324.126	-	424.369	3.644.523	
<b>Total al 31.12.07</b>	101.335	39.140.327	(37.835.739)	1.405.923	15.213	85.030	-	100.243		1.305.680

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo C**

**Participaciones en otras sociedades**

Al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 30.09.08	Valor registrado al 31.12.07	Información sobre el emisor						
						Actividad principal	Estados contables	Capital social	Resultado del período	Patrimonio neto	% de votos posibles	% de participación
		\$		\$	\$			\$	\$	\$		
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>												
<b>Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 Controladas:</b>												
Transelect Argentina S.A.	Ord. Llave de negocio	1	68.400.462	179.669.118 (12.840.729)	207.514.759 (16.144.453)	Inversora	30.09.08	76.207.725	(2.833.652)	280.293.309	82,61	100,00
Inversora Nihules S.A.	Ord. Llave de negocio	1	45.651.344	124.539.451 (660.404)	117.532.916 (692.381)	Inversora	30.09.08	50.572.000	15.193.971	158.750.370	90,27	90,27
Inversora Diamante S.A.	Ord. Llave de negocio	1	38.462.840	83.886.129 9.644.746	87.246.491 10.100.393	Inversora	30.09.08	41.990.000	12.376.588	120.750.350	91,60	91,60
Dilurey S.A.	Ord. Llave de negocio	1	875.000	338.918.371 4.252.104	288.953.131 4.458.080	Inversora	30.09.08	207.500.861	26.027.109	312.422.189	100,00	100,00
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	Ord.	1	514.397.500	520.952.686	533.713.684	Inversora	30.09.08	514.400.000	(12.760.998)	520.955.186	99,99	99,99
Pow erco S.A.	Ord. Llave de negocio	1	1.000.000	58.487.967 814.703	5.220.546 854.167	Inversora	30.09.08	10.000.000	6.274.336	58.266.652	100,00	100,00
Corporación Independiente de Energía S.A.	Ord. Llave de negocio	1	26.161	118.520.165 163.431.134	86.124.708 177.502.838	Inversora	30.09.08	26.160	37.034.999	145.069.500	98,00	98,00
Pampa Participaciones S.A.	Ord.	1	49.000	32.021.608	49.000	Inversora	30.09.08	30.556.261	(6.500)	30.544.698	99,99	99,99
Pampa Participaciones II S.A.	Ord.	1	19.600	18.460	-	Inversora	30.09.08	20.000	(1.039)	18.860	98,00	98,00
Pampa Real Estate S.A.	Ord.	1	19.393.601	18.216.631	19.341.758	Inmobiliaria	30.09.08	19.394.601	(1.110.164)	18.217.631	99,99	99,99
Inversora Ingentis S.A.	Ord. Pref.	1 1	12.510.000 50.000.000	-	12.510.000 50.000.000	Inversora	30.06.08	187.520.000	(61.621)	187.458.379	50,00	50,00
Dolphin Energía S.A.	Ord. Pref. Llave de negocio	1 1	9.770.000 98.402.300	70.196.145 707.007.383 430.523.440	70.103.120 706.070.444 443.327.709	Inversora	30.09.08	108.172.300	24.304.250	549.317.047	98,00	98,00
IEASA S.A.	Ord. Pref. Llave de negocio	1 1	1.130.000 10.938.580	3.735.415 36.159.412 22.059.817	3.734.506 36.150.608 22.715.902	Inversora	30.09.08	12.068.580	938.515	33.334.515	98,00	98,00
Pampa Generación S.A.	Ord.	1	11.760	10.233.995	-	Inversora	30.09.08	12.000	10.430.852	10.442.852	98,00	98,00
Hidroeléctrica Diamante S.A.	Ord. Llave de negocio	1	102.109	3.089.667 133.005	- -	Operativa	30.09.08	55.105.430	22.294.000	178.588.450	2,00	2,00
Inversora Güemes S.A.	Ord.	1	11.760	5.107	-	Inversora	30.09.08	12.000	(6.653)	5.347	98,00	98,00
<b>Totales</b>				<b>2.923.015.526</b>	<b>2.866.387.926</b>							

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Anexo D

### Otras Inversiones

Al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007  
Cifras en pesos

Clase de inversión	Valor registrado al 30.09.08	Valor registrado al 31.12.07
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>		
<b><u>En moneda nacional</u></b>		
Plazos Fijos	-	10.114.658
Cauciones	7.500.000	-
Fondos Comunes de Inversión	3.300.997	514.675
Acciones	274.222	266.612
<b><u>En moneda extranjera - Anexo G</u></b>		
<b>Títulos públicos y privados</b>		
-Bonos del Gobierno de Chile <sup>(1)</sup>	-	47.163.888
-Obligaciones Negociables de Chile	-	7.007.692
-Obligaciones Negociables de Argentina	6.122.393	-
-Bonos del Gobierno de Austria	-	162.536.922
<b>Totales</b>	<b>17.197.612</b>	<b>227.604.447</b>

<sup>(1)</sup> Al 31.12.07 \$ 23.357.404 se encuentran en garantía de obligaciones asumidas por la Sociedad (ver Nota 12)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Anexo F

### Costo de Ventas

Correspondiente a los períodos de nueve meses  
finalizado el 30 de septiembre de 2008 y de 2007  
presentados en forma comparativa  
Cifras en pesos

	30.09.08	30.09.07
Existencia al inicio del ejercicio	-	12.339.010
Existencia al cierre del período	-	(11.335.481)
Costo de ventas	-	1.003.529

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo G**

**Activos y Pasivos en moneda extranjera**

Al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

Conceptos	Tipo	Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Total 30.09.08 \$	Total 31.12.07 \$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<i>Caja y bancos</i>					
Caja	US\$	-		-	3.420
Bancos	US\$	877.986	3,0950	2.717.367	25.789.402
Bancos	EUR	4.050	4,3548	17.637	228.767
<i>Inversiones</i>					
Títulos públicos y privados	US\$	1.978.156	3,0950	6.122.393	207.406.487
Títulos públicos y privados	EUR	-		-	9.302.015
<i>Créditos por ventas</i>					
Comunes	US\$	227.321	3,0950	703.558	672.586
<i>Otros créditos</i>					
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas	US\$	155.729	3,0950	481.980	-
<b>Total del activo corriente</b>				<b>10.042.935</b>	<b>243.402.677</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<i>Créditos por ventas</i>					
Comunes	US\$	-		-	462.576
<i>Otros créditos</i>					
Depósitos en garantía	US\$	66.902	3,0950	207.062	207.998
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas	US\$	10.600.000	3,1350	33.231.000	-
<b>Total del activo no corriente</b>				<b>33.438.062</b>	<b>670.574</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<i>Cuentas a pagar</i>					
Anticipos de clientes	US\$	-		-	306.348
<i>Deudas financieras</i>					
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas	US\$	574.254	3,0950	1.777.316	-
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>1.777.316</b>	<b>306.348</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<i>Otras deudas</i>					
Deuda por compra de sociedades	US\$	5.188.686	3,1350	16.266.531	15.986.852
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>16.266.531</b>	<b>15.986.852</b>

(1) Tipo de cambio vigente al 30.09.08, según Banco Nación para dólares americanos y euros.

US\$: Dólares americanos  
EUR: Euros

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo H**

**Información requerida por el artículo 64 apartado I, Inc. b) de la Ley N° 19.550**  
 Correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2008 y de 2007  
 presentados en forma comparativa  
 Cifras en pesos

Conceptos	Gastos de		Total al 30.09.08	Total al 30.09.07
	Administración	Comercialización		
Honorarios y retribuciones por servicios	5.622.224	-	5.622.224	2.411.635
Impuestos, tasas y servicios	113.083	-	113.083	621.391
Remuneraciones y cargas sociales	9.136.364	-	9.136.364	2.380.417
Servicios al personal	600.836	-	600.836	118.058
Publicidad y promociones	519.426	-	519.426	192.378
Alquileres y expensas	1.566.257	-	1.566.257	950.160
Retribuciones de los directores	6.101.022	-	6.101.022	3.351.201
Reserva opciones directores	8.825.004	-	8.825.004	8.825.003
Reparaciones y mantenimientos	144.904	-	144.904	23.041
Suscripciones y publicaciones organismos oficiales	450.460	-	450.460	478.509
Gastos generales	577.648	-	577.648	97.460
Servicios de vigilancia	41.864	-	41.864	69.092
Movilidad y viáticos	1.514.949	-	1.514.949	1.002.019
Gastos de computación	562.324	-	562.324	103.881
Luz y teléfono	329.452	-	329.452	125.336
Librería y fotocopias	207.398	-	207.398	51.142
Seguros	190.005	-	190.005	12.470
Depreciación de Bienes de uso	324.126	-	324.126	26.425
<b>Totales al 30.09.08</b>	<b>36.827.346</b>	<b>-</b>	<b>36.827.346</b>	
<b>Totales al 30.09.07</b>	<b>18.989.771</b>	<b>1.849.847</b>		<b>20.839.618</b>

Véase nuestro informe de fecha  
 10 de noviembre de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
 Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos Martín Barbafina  
 Contador Público (UCA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
 Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo I**

**Apertura de créditos y pasivos por vencimientos y según la tasa de interés que devengan**

Al 30 de septiembre de 2008 y 31 diciembre de 2007  
Cifras en pesos

	30.09.08							31.12.07						
	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	Cuentas a pagar (3)	Remuneraciones y cargas (3)	Cargas fiscales (3)	Deudas financieras (4)	Otras deudas (5)	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (3)	Cuentas a pagar (3)	Remuneraciones y cargas (3)	Cargas fiscales (3)	Deudas financieras (4)	Otras deudas (5)
Sin plazo establecido	-	64.250.116	-	-	-	-	15.016.210	-	217.898.466	-	-	-	-	6.813.362
Con plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A vencer														
Hasta tres meses	1.691.339	68.590.940	503.469	1.537.212	311.398	16.651.803	-	3.156.728	4.669.154	1.588.507	2.011.251	230.641	-	101.448.085
De tres a seis meses	-	-	-	2.306.241	-	1.777.316	-	149.012	882.079	-	-	4.703.257	-	-
De seis a nueve meses	-	-	53.538	-	962.025	-	-	97.663	-	30.788	-	-	-	-
De nueve a doce meses	-	-	-	-	-	-	-	97.327	-	-	-	-	-	-
Más de 1 año	-	169.630.148	-	-	-	-	16.266.531	462.576	-	-	-	-	-	15.986.852
Total a vencer	1.691.339	238.221.088	557.007	3.843.453	1.273.423	18.429.119	16.266.531	3.963.306	5.551.233	1.619.295	2.011.251	4.933.898	-	117.434.937
Total con plazo	1.691.339	238.221.088	557.007	3.843.453	1.273.423	18.429.119	16.266.531	3.963.306	5.551.233	1.619.295	2.011.251	4.933.898	-	117.434.937
Total	1.691.339	302.471.204	557.007	3.843.453	1.273.423	18.429.119	31.282.741	3.963.306	223.449.699	1.619.295	2.011.251	4.933.898	-	124.248.299

- (1) \$ 703.558 al 30 de septiembre de 2008 y \$ 1.135.162 al 31 de diciembre de 2007 devengan una tasa de interés del 7% nominal anual.  
 (2) \$ 4.156.447 al 30 de septiembre de 2008 devengan una tasa de interés del 15 % nominal anual.  
 (3) No devengan intereses.  
 (4) \$ 16.651.803 devengan una tasa de interés del 16 % nominal anual y \$ 1.777.316 devengan una tasa de interés del 8 % nominal anual.  
 (5) \$ 16.266.531 al 30 de septiembre de 2008 y \$ 15.986.852 al 31 de diciembre de 2007 devengan una tasa de interés del 3 % nominal anual.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de noviembre de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaína  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## **Reseña informativa al 30 de septiembre de 2008**

### **1. Breve comentario sobre actividades de la Sociedad en el período, incluyendo referencias a situaciones relevantes posteriores al cierre del período.**

#### **a. Opción de compra y venta de acciones de Transelec**

El 21 de septiembre de 2006 la Sociedad adquirió a Dolphin Oportunity LLC, una parte relacionada, el 89,76% de las acciones de Transelec, sociedad tenedora del 50% de las acciones de Citelec, por un monto de US\$ 48.465.000. Citelec es la sociedad controlante de Transener con el 52,65%.

Asimismo, con fecha 15 de septiembre de 2006 se celebró un compromiso de fusión y otorgamiento de opciones de compra y de venta de acciones de Transelec entre la Sociedad y los accionistas minoritarios de Transelec por el 10,24% restante de la compañía.

Con fecha 2 de enero de 2008 los accionistas minoritarios de Transelec decidieron ejercer la opción de venta de 7.807.262 acciones ordinarias de Transelec en los términos previstos en el compromiso de fusión y otorgamiento de opciones de compra y de venta respectivos.

Con fecha 23 de enero de 2008, la Sociedad canceló su obligación con los accionistas minoritarios de Transelec, abonando la suma de \$ 38.762.432.

#### **b. Aportes en Pampa Participaciones**

Con fecha 17 de diciembre de 2007 los accionistas de Pampa Participaciones, empresa dedicada a actividades de inversión, transfirieron a la Sociedad 49.000 acciones de dicha entidad.

Con fecha 3 y 7 de enero de 2008, respectivamente, la Sociedad ha resuelto aportar como capital en Pampa Participaciones S.A.: (i) acciones representativas del 2% del capital social y votos posibles de DESA e IEASA, y (ii) acciones representativas del 2% del capital social y votos posibles de CIESA.

Como consecuencia de ello, en virtud del aporte de las acciones de DESA, IEASA y CIESA como capital, la asamblea de accionistas de Pampa Participaciones S.A. aumentó su capital social en la suma de \$ 30.506.261, es decir, de \$ 50.000 a \$ 30.556.261 mediante la emisión de acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 y con derecho a 5 votos por acción.

#### **c. Venta de participación en Transelec**

Con fecha 25 de abril de 2008, la Sociedad celebró con su sociedad controlada Dilurey, un contrato de compraventa de acciones por medio del cual le transfiere la cantidad de 13.253.517 acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto por acción de Transelec, equivalente al 17,39% de su capital accionario. Dicha operación significó un ingreso de fondos para la Sociedad de US\$ 8.000.000.

## **Reseña informativa al 30 de septiembre de 2008** (Continuación)

### **d. Cancelación del Programa de Propiedad Participada de Hidroeléctrica Diamante**

Con fecha 5 de octubre de 2007 el Ministerio de Economía, en su carácter de acreedor prendario, aprobó la cancelación total anticipada del saldo del precio por la compraventa de acciones Clase "C" adeudado por los empleados adherentes al Programa de Propiedad Participada de Hidroeléctrica Diamante S.A. que figuran en los registros del Banco Nación Argentina al 31 de diciembre de 2006.

Con fecha 9 de enero de 2008 se perfeccionó la operación por lo que la Sociedad desembolsó la suma de \$ 3.364.479. En consecuencia, la participación directa e indirecta de la Sociedad en el capital accionario y votos posibles de Hidroeléctrica Diamante S.A. asciende a aproximadamente 56%.

### **e. Opción de compra sobre acciones de PRESA**

Con fecha 15 de mayo de 2008, la Sociedad celebró con su sociedad controlada Dilurey, un contrato de opción mediante el cual otorga a dicha sociedad una opción de compra sobre 19.393.6301 acciones de PRESA de su titularidad, por la suma total de US\$ 8.351.110. Dicha opción podrá ser ejercida por el comprador en un plazo de un mes a partir del 15 de abril de 2011.

En relación con este contrato de opción Dilurey abonó a la Sociedad \$5.919.332 en concepto de prima.

### **g. Adquisición de acciones de Powerco**

En el marco de una reorganización societaria interna, el 16 de septiembre de 2008 la Sociedad adquirió a su sociedad controlada Dilurey 9.000.000 de acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto por acción emitida por Powerco, por un monto total de US\$ 30.000.000. Dichas acciones representan el 90% del capital social y votos de Powerco, sociedad titular del 15,48% del capital ordinario de Central Térmica Güemes. Como consecuencia de la transferencia mencionada, la Sociedad es el único accionista de Powerco por lo que procederá a recomponer la pluralidad de accionistas dentro del plazo legal permitido.

## **Hechos Posteriores**

Ver Nota 9 a los estados contables consolidados.

## Reseña informativa al 30 de septiembre de 2008 (Continuación)

### 2. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con el mismo período de los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.09.08	30.09.07	30.09.06	30.09.05	30.09.04
	\$	\$	\$	\$	\$ (1)
Activo Corriente	1.895.482.630	1.764.149.440	333.929.148	178.728	201.807
Activo no Corriente	7.171.152.198	6.387.222.905	1.028.168.392	2.996.618	3.369.718
<b>Total</b>	<b>9.066.634.828</b>	<b>8.151.372.345</b>	<b>1.362.097.540</b>	<b>3.175.346</b>	<b>3.571.525</b>
Pasivo Corriente	1.031.594.045	799.340.351	90.046.275	3.703.675	3.434.900
Pasivo no Corriente	3.217.332.393	2.696.291.581	471.530.383	-	-
<b>Total</b>	<b>4.248.926.438</b>	<b>3.495.631.932</b>	<b>561.576.658</b>	<b>3.703.675</b>	<b>3.434.900</b>
Participación Minoritaria	1.545.886.102	1.488.039.861	311.434.436	-	-
Patrimonio Neto	3.271.822.288	3.167.700.552	489.086.446	(528.329)	136.625
<b>Total</b>	<b>9.066.634.828</b>	<b>8.151.372.345</b>	<b>1.362.097.540</b>	<b>3.175.346</b>	<b>3.571.525</b>

(1) Saldos que surgen de los estados contables y reseñas originariamente presentados. No considera los efectos de los ajustes de ejercicios anteriores contabilizados consecuencia de la previsión por desvalorización del inmueble, la reversión de las depreciaciones, ni el incremento del pasivo por la deuda en concepto de ABL.

### 3. Estructura de resultados consolidados resumida comparativa con el mismo período de los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.09.08	30.09.07	30.09.06	30.09.05	30.09.04
	\$	\$	\$	\$	\$ (1)
Resultado operativo	325.206.471	116.288.310	(2.865.266)	143.218	(146.603)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(141.095.896)	39.872.791	1.714.209	(150.983)	(17.790)
Otros ingresos y egresos netos	(11.494.766)	(4.031.858)	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>172.615.809</b>	<b>152.129.243</b>	<b>(1.151.057)</b>	<b>(7.765)</b>	<b>(164.393)</b>
Impuesto a las ganancias/ ganancia mínima presunta	(75.168.799)	(8.741.537)	535.588	(18.000)	(14.949)
Participación de terceros en sociedades controladas	(47.930.964)	(26.724.370)	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>49.516.046</b>	<b>116.663.336</b>	<b>(615.469)</b>	<b>(25.765)</b>	<b>(179.342)</b>

(1) Saldos que surgen de los estados contables y reseñas originariamente presentados. No considera los efectos de los ajustes de ejercicios anteriores contabilizados consecuencia de la previsión por desvalorización del inmueble, la reversión de las depreciaciones, ni el incremento del pasivo por la deuda en concepto de ABL.

### 4. Datos estadísticos consolidados comparativos con el mismo período de los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.09.08	30.09.07	30.09.06	30.09.05	30.09.04
	\$	\$	\$	\$	\$
Estancia Benquerencia (Lotes)	-	95	101	-	-

**Reseña informativa al 30 de septiembre de 2008** (Continuación)

**5. Índices consolidados comparativos con el mismo período de los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.**

	30.09.08 \$	30.09.07 \$	30.09.06 \$	30.09.05 \$	30.09.04 \$
<b>Liquidez</b>					
Activo Corriente	1.895.482.630	1.764.149.440	333.929.148	178.728	201.807
Pasivo Corriente	1.031.594.045	799.340.351	90.046.275	3.703.675	3.434.900
Índice	<b>1,84</b>	<b>2,21</b>	<b>3,71</b>	<b>0,05</b>	<b>0,06</b>
<b>Solvencia</b>					
Patrimonio neto	3.271.822.288	3.167.700.552	489.086.446	(528.329)	136.625
Total del pasivo	4.248.926.438	3.495.631.932	561.576.658	3.703.675	3.434.900
Índice	<b>0,77</b>	<b>0,91</b>	<b>0,87</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,04</b>
<b>Inmovilización del capital</b>					
Activo No corriente	7.171.152.198	6.387.222.905	1.028.168.392	2.996.618	3.369.718
Total del Activo	9.066.634.828	8.151.372.345	1.362.097.540	3.175.346	3.571.525
Índice	<b>0,79</b>	<b>0,78</b>	<b>0,75</b>	<b>0,94</b>	<b>0,94</b>
<b>Rentabilidad</b>					
Resultado del período	49.516.046	116.663.336	-615.469	(25.765)	(179.342)
Patrimonio neto promedio	3.246.979.986	1.833.850.759	316.894.181	(119.832)	226.296
Índice	<b>0,015</b>	<b>0,064</b>	<b>(0,002)</b>	<b>0,215</b>	<b>(0,793)</b>

**6. Breve comentario sobre perspectivas futuras para el siguiente período.**

Al respecto ver el punto 1.

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008**

**1. Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.**

No existen.

**2. Modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios comprendidos por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros.**

No existen

**3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas.**

1. Créditos por ventas

a) A vencer

hasta tres meses

1.691.339

1.691.339

2. Otros créditos

a) Sin plazo establecido

64.250.116

b) A vencer

hasta tres meses

68.590.940

más de un año

169.630.148

302.471.204

3. Cuentas por pagar

a) A vencer

hasta tres meses

503.469

de más de seis y hasta nueve meses

53.538

557.007

4. Remuneraciones y cargas sociales

a) A vencer

hasta tres meses

1.537.212

de más de tres y hasta seis meses

2.306.241

3.843.453

5. Cargas fiscales

a) A vencer

hasta tres meses

311.398

de más de seis y hasta nueve meses

962.025

1.273.423

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 (Continuación)**

**3. (Continuación)**

6. Deudas financieras

a) A vencer

hasta tres meses	16.651.803
de más de tres y hasta seis meses	1.777.316
	18.429.119

7. Otras deudas

a) Sin plazo establecido

15.016.210

b) A vencer

de más de tres y hasta cuatro años	16.266.531
	31.282.741

**4. Clasificación de los créditos y deudas.**

a) Créditos por ventas:

30.09.08

\$

Corrientes

En moneda nacional	987.781
En moneda extranjera	(1) 703.558

(1) Devengan intereses a una tasa del 7% nominal anual.

b) Otros créditos:

30.09.08

\$

Corrientes

En moneda nacional	(2) 75.932.919
En moneda extranjera	(3) 481.980

No corrientes

En moneda nacional	(3) 192.618.243
En moneda extranjera	(3) 33.438.062

(2) \$ 4.156.447 devengan una tasa del interés del 15% nominal anual.

(3) No devengan intereses.



**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 (Continuación)**

**4. (Continuación)**

c) Cuentas a pagar:

	30.09.08
	<u>\$</u>
Corrientes	
En moneda nacional	(4) 557.007

(4) No devengan intereses.

d) Deudas financieras:

	30.09.08
	<u>\$</u>
Corrientes	
En moneda nacional	(5) 16.651.803
En moneda extranjera	(6) 1.777.316

(5) devengan una tasa del interés del 16% nominal anual.

(6) devengan una tasa del interés del 8% nominal anual.

e) Remuneraciones y cargas sociales:

	30.09.08
	<u>\$</u>
Corrientes	
En moneda nacional	(7) 3.843.453

(7) No devengan intereses.

f) Cargas fiscales:

	30.09.08
	<u>\$</u>
Corrientes	
En moneda nacional	(8) 1.273.423

(8) No devengan intereses

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 (Continuación)**

**4. (Continuación)**

g) Otras deudas:			30.09.08
			\$
Corrientes			
En moneda nacional	(9)		1.437.239
No corrientes			
En moneda nacional	(9)		13.578.971
En moneda extranjera	(10)		16.266.531

(9) No devengan intereses.

(10) Devengan una tasa del 3% nominal anual.

**5. Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550.**

Porcentajes de participación en sociedades del Art. 33 de la Ley N° 19.550:

Ver Anexo C a los estados contables básicos.

Saldos deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19.550:

Ver Notas 7 a los estados contables básicos.

Créditos por ventas

Los saldos con Transener (\$ 680.822), HINISA (\$ 164.812) e HIDISA (\$ 142.147) son a vencer de uno a tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Otros créditos

Los saldos deudores con Dilurey (\$ 15.144), Transelec (\$ 449.877), CTG (\$ 17.740), CPB (\$ 20.150), PRESA (\$ 2.457.888), Pampa Participaciones (\$ 10.000), DESA (\$ 17.000), IEASA (\$ 10.000), Dolphin Finance (\$ 15.805) e INGUSA (\$ 10.000), son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos deudores con Inversora Ingentis (\$ 15.580) y Pampa Generación (\$ 1.298.799) son a vencer de uno a tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos deudores con Loma de la Lata (\$ 231.530.148 y \$ 33.231.000) son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente.

El saldo deudor con Ingentis (\$ 4.638.427) es sin plazo establecido, devenga una tasa de interés promedio del 15% nominal anual y \$ 481.980 corresponde a moneda extranjera.

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 (Continuación)**

**5. (Continuación)**

Deudas financieras

Los saldos acreedores con Inversora Nihules (\$ 1.618.571) e Inversora Diamante (\$ 158.745) son a vencer de tres a seis meses, devengan un intereses del 8% nominal anual y son en moneda extranjera.

Otras deudas

Los saldos acreedores con Loma de la Lata (\$ 1.335.852), Pampa Participaciones (\$ 49.000), PRESA (\$ 7.659.639) y Dilurey (\$ 5.919.332) son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional.

**6. Préstamos a directores.**

No existen.

**7. Inventario físico de bienes de cambio.**

No existen.

**8. Valores corrientes.**

Ver Nota 3.b. a los estados contables básicos

**9. Bienes de uso revaluados técnicamente.**

No existen.

**10. Bienes de uso sin usar por obsoletos.**

No existen.

**11. Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art. 31 de la Ley N° 19.550.**

No existen.

**12. Valores recuperables.**

Ver Notas 3.b., 3.d., 3.e. y 3.f. a los estados contables básicos.

**13. Seguros.**

No existen.

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 (Continuación)**

14. **Previsiones cuyos saldos, considerados individualmente o en su conjunto, superen el 2% del patrimonio.**

No existen.

15. **Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.**

No existen.

16. **Estado de la tramitación dirigida a la capitalización de adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.**

No existen.

17. **Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.**

No aplicable.

18. **Restricciones a la distribución de los resultados no asignados.**

Ver Nota 8 a los estados contables básicos.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2008.**

---

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## **INFORME DE REVISION LIMITADA**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Pampa Energía S.A.

Domicilio Legal: Hipólito Bouchard 547, Piso 26°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT 30-52655265-9

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Pampa Energía S.A. (“Pampa” o “la Sociedad”) al 30 de septiembre de 2008, de los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2007 de las notas y anexos que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado al 30 de septiembre de 2008, de los estados de resultados y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2007 con sus sociedades controladas, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad, ni sobre sus estados contables consolidados.
3. En base a la labor realizada y a nuestro examen de los estados contables de esa Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 sobre el cuál emitimos nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2008 sin salvedades, manifestamos que:

- a) los estados contables de Pampa al 30 de septiembre de 2008 y 2007 y sus estados contables consolidados a esa fecha, detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular;
- b) la información comparativa incluida en el balance general básico y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados de Pampa y sus estados consolidados se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados de Pampa surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
- d) al 30 de septiembre de 2008, la deuda de Pampa devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 185.068, 95, no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaña  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

# Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de  
**Pampa Energía S.A.**

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Pampa Energía S.A. (en adelante "PAMPA") al 30 de septiembre de 2008, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha y de las notas y anexos que los complementan. Además hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables consolidados de PAMPA con sus sociedades controladas por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2008, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
  
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 10 de noviembre de 2008, sin observaciones. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto bajo examen. Consecuentemente, no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
  
3. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que en nuestra opinión:
  - i. los estados contables de PAMPA reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 30 de septiembre de 2008, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

## Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

- ii. los estados contables consolidados de PAMPA con sus sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 30 de septiembre de 2008, los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
  
4. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2008.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular