

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Memoria
y
Estados Contables
Correspondientes al ejercicio económico Nro. 62
iniciado el 1º de julio de 2005
y finalizado el 30 de junio de 2006
presentados en forma comparativa



Memoria Anual 2006

A los señores Accionistas de PAMPA HOLDING S.A. ("Pampa"):

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, sometemos a vuestra consideración la Memoria Anual y los Estados Contables correspondientes al 62° ejercicio económico finalizado el 30 de Junio de 2006.

Nuestro Objetivo

El ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006 corresponde al primer ejercicio desde que la actual gerencia tomó el control de la empresa. Dicha gerencia está conformada principalmente por un grupo de ejecutivos relacionados con Grupo Dolphin S.A. ("Dolphin"), empresa dedicada al asesoramiento en inversiones desde hace 17 años. Dolphin fue creado en 1989 y es una de las empresas de inversión líderes en Argentina con vasta experiencia en un amplio rango de industrias, incluyendo los sectores inmobiliario, agrícola, bancario, energético y eléctrico. En noviembre de 2005 ciertos ejecutivos de Dolphin adquirieron el 83,44% del capital de Frigorífico La Pampa S.A. (hoy Pampa Holding S.A.), cuyas actividades como frigorífico habían sido discontinuadas en el año 2002.

La intención del Directorio y la gerencia, a partir del cambio de control de la misma, es reconducir las actividades de la empresa con el objeto de invertir en la compra de acciones de empresas privadas y públicas con un alto potencial de crecimiento, y en segmentos de negocios con ventajas competitivas relevantes. Para ello Pampa podrá adquirir participaciones mayoritarias o minoritarias, con representación en la conducción de la empresa o asociada con terceros para la gestión de estos negocios. Asimismo, invertirá en otros activos financieros que a juicio de la empresa ofrezcan atractivos rendimientos con niveles de riesgo aceptables con el objetivo de maximizar el valor empresarial para los accionistas. Por último, Pampa se propone invertir en el sector inmobiliario a través de la compra de propiedades, su desarrollo, alquiler y/o venta. Esperamos que la mayoría de las inversiones se realicen en la Argentina.

Asimismo el Directorio y la gerencia se encuentran analizando un significativo plan de desarrollo de los negocios en la industria de la energía eléctrica, un sector al que se considera de altísimo potencial de apreciación.

Para todo ello, con fecha 16 de Junio de 2006 la asamblea de accionistas de Pampa aprobó la celebración con ciertos ejecutivos de Dolphin que son asimismo miembros del Directorio y la gerencia de Pampa de un "Convenio de Asignación de Oportunidades" por el cual aquéllos se comprometen a asignar en forma preferente a Pampa las oportunidades de negocios que detecten.

Oportunidades

Durante 2001 y 2002 Argentina experimentó una crisis socio-económica sin precedentes que virtualmente paralizó la economía del país y derivó en una significativa devaluación de los activos en Argentina y en cambios radicales en las políticas implementadas por el gobierno. Si bien la economía argentina se ha recuperado en forma significativa durante los últimos tres años, el Directorio y la gerencia creen que aún existen oportunidades sustanciales de adquirir activos subvaluados en Argentina. Creemos que las secuelas de la crisis económica experimentada por Argentina presentan una oportunidad singular para los inversores en capital accionario por diversas razones, incluyendo las siguientes:

- la economía argentina, una de las más grandes de América Latina, se está recuperando de una de sus crisis económicas más difíciles de las recientes décadas;

- como consecuencia de la devaluación del Peso, que tuvo lugar en 2002, los costos laborales en Argentina se encuentran entre los más bajos de América Latina;
- Argentina cuenta con abundantes recursos humanos de nivel gerencial con altos niveles de educación y empleados bien capacitados en comparación con muchos países de América Latina; y
- ciertas compañías internacionales que a su vez son propietarias de sociedades en Argentina están considerando la posibilidad de vender sus inversiones para evitar tener que emprender negociaciones y enfrentar discusiones con los acreedores y/o con el Gobierno Argentino o tener que reestructurar sus deudas en procesos judiciales o extrajudiciales.

Pampa se propone hacer inversiones en sociedades que resulten atractivas y sus valuaciones sean razonables. Específicamente proponemos concentrarnos en sociedades argentinas cuyos títulos valores y activos ofrezcan, en nuestra opinión, potencial significativo de apreciación en el mediano plazo. Procuramos identificar y explotar oportunidades de inversión atractivas a través de las siguientes estrategias:

- *Concentrarnos en activos valuados a precios muy bajos generados por situaciones de apremio.* Procuraremos adquirir sociedades valuadas por debajo de sus costos de reposición y/o por debajo del valor de sociedades que operan en el mismo sector en otros países de América Latina. Probablemente enfatizemos ciertas inversiones valuadas a precios muy bajos generados por situaciones de apremio debido, entre otras razones, a un entorno regulatorio difícil y/o a una excesiva carga de deuda. A tal fin, el Directorio y la gerencia creen que algunas de las oportunidades de inversión más interesantes en Argentina son las empresas de servicios públicos con alto nivel de endeudamiento cuyas tarifas fueron congeladas en 2002 y cuyos ingresos por concesión se "pesificaron" en virtud del decreto 214 del 4 de febrero de 2002.
- *Sociedades con posiciones de liderazgo en el mercado y barreras al ingreso.* Procuraremos invertir en sociedades que tengan una posición de liderazgo en sus sectores y que presenten potenciales o existentes barreras al ingreso de competidores. Esas fueron las características de las inversiones de Dolphin en Transener y Edenor, ya que ambas gozan de una concesión exclusiva de largo plazo en sus respectivas áreas de cobertura y son sociedades líderes en el sector eléctrico de Argentina. Otros sectores de interés pueden incluir a la energía, las telecomunicaciones, los productos de consumo masivo (alimentos y bebidas), el comercio minorista, las empresas orientadas a la exportación y las oportunidades en el área de infraestructura como por ejemplo autopistas, puentes y puertos.
- *Sociedades con equipos gerenciales sólidos.* El Directorio y la gerencia no persiguen convertir a Pampa en operadora de cada una de las sociedades en las que invierta. En lugar de ello, se procurará invertir en sociedades con equipos gerenciales sólidos y estables. Nuestros ejecutivos generalmente ocupan cargos en el directorio y en los comités ejecutivos de cada sociedad de cartera y mantienen un estrecho contacto con la gerencia de la Sociedad para brindar orientación en las áreas de finanzas y administración. Creemos que la filosofía empresaria del Directorio y de la gerencia de Pampa basada en principios de estricto control de costos, estructuras de administración racionalizadas y eficientes, desarrollo de talentos y meritocracia puede, en definitiva, acrecentar el valor de las inversiones de Pampa. En la medida que lo considere adecuado, Pampa podrá formar alianzas y/o celebrar acuerdos de soporte técnico con entidades o personas con formación y experiencia específicas en la industria.
- *Posiciones de control.* Como pauta general, procurará adquirir posiciones controlantes o inversiones en paquetes minoritarios con derecho a veto y/o representación en el directorio significativos. Creemos que nuestra capacidad de influir sobre la dirección estratégica de nuestras sociedades de cartera puede facilitar nuestras posibilidades de maximizar el valor de nuestra inversión y de enajenarlas con éxito dentro de nuestro horizonte de inversión.

- *Inversiones con suficiente dimensión.* El Directorio y la gerencia se proponen realizar inversiones principalmente en sociedades con tamaño suficiente como para justificar la inversión del tiempo asignado a su análisis e incrementar la posibilidad de realizar la inversión en el mercado e incrementar la posibilidad de que sean objetivos de un comprador estratégico.

Avances del ejercicio

Durante el ejercicio se reformaron los Estatutos Sociales de la Sociedad para, entre otras cuestiones, cambiar la denominación social por Pampa Holding S.A., modificar el Objeto Social para permitir operaciones en línea con la nueva estrategia de la empresa e incluir un Comité de Auditoría, aprobar su reglamento y adoptar otras disposiciones estatutarias tendientes a garantizar la aplicación de las mejores prácticas existentes en materia de gobierno corporativo y transparencia.

Asimismo, de forma de proveer de fondos a la Sociedad, la Asamblea del 24 de enero de 2006 aprobó un primer aumento de capital mediante la emisión de 140 millones de acciones cuya suscripción finalizó en mayo con un aporte de fondos por 140 millones de pesos a la empresa, que fue utilizado para la adquisición de nuestras inversiones en Estancia Benquerencia, Central Puerto y Nihules y Diamante, las cuales describiremos más adelante.

Luego de varios años en los cuales las acciones de Pampa no presentaban operaciones relevantes en el mercado, a partir del primer semestre 2006 el volumen promedio diario operado se ubicó en 230 mil pesos, con una capitalización de aproximadamente \$ 173 millones, lo que pone de manifiesto la confianza del mercado en el cambio de estrategia impulsado por el nuevo Directorio.

A fin de continuar con la estrategia de inversión, el 16 de junio pasado, la Asamblea de Accionistas aprobó un aumento adicional de capital de hasta 900 millones de acciones, delegando en el Directorio la oportunidad y monto de cada emisión. El 23 de agosto pasado, el Directorio aprobó una primera emisión de 300 millones de acciones.

También durante el período, reiterando lo dicho más arriba, la Asamblea de Accionistas de Pampa ha aprobado firmar un "Convenio de Asignación de Oportunidades" por el cual los ejecutivos que se identifican más adelante se comprometen a asignar en forma preferente a Pampa las oportunidades de negocios que detecten. Se contempla que dichos convenios se suscriban y entren en vigencia en la fecha de la primera emisión de acciones aprobada por el Directorio el 23 de agosto pasado. Como contraprestación, Pampa otorgará a dichos ejecutivos Opciones de Compra por hasta el 20 % del capital, ejercibles al mismo precio por acción, en dólares, al que los accionistas hayan suscripto acciones en cada aumento de capital que se realice, sujeto a los ajustes establecidos en los respectivos Convenios de Emisión de Opciones de Compra.

El Convenio de Asignación de Oportunidades dispone que, durante el plazo hasta que la totalidad de las Opciones de Compra recibidas por los ejecutivos como contraprestación bajo el Convenio de Asignación de Oportunidades se tornen ejercibles conforme a sus términos, los ejecutivos ofrecerán en forma preferencial a Pampa, toda oportunidad de inversión que supere los cinco millones de dólares, incluyendo co-inversiones o participación en inversiones con terceras personas que identifiquen en conjunto o individualmente, dentro de los lineamientos de inversión expuestos y que se encuentre dentro de las posibilidades financieras de Pampa.

El siguiente cuadro identifica a los ejecutivos que resultarán beneficiarios de las Opciones de Compra y resume la distribución de las Opciones de Compra que se otorgarán.

Nombre	Porcentaje sobre el total de Opciones de Compra a emitirse.	Porcentaje del capital social resultantes post aumento de capital e incluyendo las acciones que se emitan por ejercicio de las Opciones
Marcelo Mindlin	63,50%	12,7%
Damián Mindlin	13,75%	2,7%
Gustavo Mariani	13,75%	2,7%
Ricardo Torres	9,00%	1,8%

Para cualquier aclaración sobre los convenios descriptos, están a su disposición en nuestras oficinas copias de los modelos de contratos.

Nuestros accionistas

Al 30 de junio de 2006, Pampa tenía 146.000.000 de acciones ordinarias en circulación, con un valor nominal de un peso por acción. El siguiente cuadro contiene información acerca de la titularidad actual de acciones ordinarias de Pampa.

Nombre	Número de acciones	Porcentaje del capital (%)	Porcentaje de votos
Pampa Holdings LLC (1)	109,788,674	75,20%	75,20%
Damián Miguel Mindlin	1,664,619	1,14%	1,14%
Gustavo Mariani	1,664,619	1,14%	1,14%
Ricardo Alejandro Torres	1,664,619	1,14%	1,14%
Accionistas minoritarios	31,217,469	21,38%	21,38%
Total	146,000,000	100.00%	100.00%

(1) Pampa Holdings LLC es una Sociedad de responsabilidad limitada constituida bajo las leyes del Estado de Delaware y es controlada por Pampa F & F LLC, a su vez controlada por Dolphin Fund Management S.A. (Uruguay), una Compañía bajo el control común de Grupo Dolphin. Pampa F&F LLC es el socio administrador (*managing member*) de Pampa Holdings LLC.

La Asamblea de Accionistas del 16 de junio de 2006, ha aprobado aumentar el Capital Social por hasta 900.000.000 de acciones y ha delegado en el Directorio de la Sociedad la decisión sobre la oportunidad y las condiciones de emisión de dicho aumento. Actualmente la Sociedad se encuentra próxima a realizar una primera emisión bajo dicho aumento de capital por hasta 300.000.000 de acciones, a un precio de \$1,15 por acción. En este sentido, los fondos que ingresen como resultado de la integración se destinarán a (i) pagar el precio de compra de las Acciones Preferidas de Transelec, (ii) financiar las adquisiciones de las participaciones en Nihuales y Diamante al Banco de Galicia y Nucleamiento Inversor S.A. (NISA), (iii) efectuar adquisiciones de acuerdo con la estrategia de inversión de la Sociedad, incluyendo las inversiones de seguimiento en cualquiera de los negocios que la Sociedad pueda adquirir oportunamente e incluyendo todos los honorarios y gastos relacionados con las mismas y (iv) financiar los gastos operativos de la Sociedad.

Finalmente se informa que, si bien no se ha adoptado decisión al respecto, el Directorio se encuentra considerando la viabilidad y conveniencia de realizar un nuevo aumento de capital en el marco del aumento de capital por hasta \$900.000.000 resuelto en la Asamblea de Accionistas del 16 de junio de 2006, con posterioridad a la finalización del aumento de 300.000.000 de acciones enunciado precedentemente. Sin perjuicio de ello, no puede asegurarse que se adoptará una decisión en tal sentido, siendo que ello depende de las condiciones de mercado, la necesidad de fondos de la Sociedad y su estrategia de inversión.

Gobierno Corporativo

Es intención de este Directorio que Pampa se convierta en un referente ineludible para quienes quieran invertir en negocios en la Argentina. Para ello se ha diseñado una estructura de gobierno corporativo, remuneraciones e incentivos que creemos refleja los más altos estándares mundiales para esta actividad.

El Directorio de nueve miembros incluye tres independientes. Todos nuestros directores son elegidos por un plazo de tres años pudiendo ser reelegidos indefinidamente, excepto los directores considerados independientes, que no pueden ser reelegidos por períodos sucesivos. El Reglamento del Comité de Auditoría aprobado por la asamblea de accionistas de la Sociedad de fecha 16 de Junio de 2006 prevé que dicho Comité estará integrado por cuatro miembros de los cuales la mayoría deberán revestir la calidad de independientes.

El Comité de Auditoría de Pampa, tiene todas las responsabilidades que las normas regulatorias le asignan y adicionalmente, nuestros estatutos establecen que deben aprobar cualquier transacción con partes relacionadas, designar a los candidatos a sucederlos, aprobar las propuestas de remuneraciones de los Directores y funcionarios ejecutivos de primera línea gerencial y pronunciarse sobre el cumplimiento del "Convenio de Asignación de Oportunidades".

Actualmente el Directorio de Pampa está compuesto por:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Independencia</u>
Marcos Marcelo Mindlin.	Presidente	No independiente
Damián Miguel Mindlin	Vicepresidente 1°	No independiente (A)
Gustavo Mariani	Vicepresidente 2°	No independiente
Ricardo Alejandro Torres	Director titular	No independiente
Pablo Ponisovsky	Director titular	No Independiente
Diego Salaverri	Director titular	No independiente
Diana Mondino	Director titular	Independiente (A)
Javier González Fraga	Director titular	Independiente (A)
Miguel Kiguel	Director titular	Independiente (A)
Pablo Diaz	Director suplente	No independiente
Alejandro Mindlin	Director suplente	No independiente
Luis Rogelio Pagano	Director suplente	No independiente
Mariel Manzano	Director suplente	No independiente
Javier Douer	Director suplente	No independiente
Gabriel Cohen	Director suplente	No independiente
Carlos Tovagliari	Director suplente	Independiente
Damián Tabakman	Director suplente	No Independiente

(A) Miembros del Comité de Auditoría

En relación con los accionistas de Pampa, nuestro estatuto prevé protecciones que se consideran muy importantes, tales como:

- Un sólo tipo de acciones, con igualdad de derechos económicos y políticos.
- Obligación de ofrecer a todos los accionistas la oportunidad de vender sus acciones a cualquier accionista que adquiera una participación del 35% de las acciones en circulación (salvo que el adquirente ya tuviera o ejerciera el control de dicho porcentaje de acciones o que dicha adquisición fuera resultado de la suscripción de acciones a emitirse en virtud del aumento de capital aprobado por la Asamblea de fecha 16 de junio de 2006) a un precio por acción no menor al valor determinado por un banco de inversión de primera línea o el 135% del valor en dólares de cualquier emisión de acciones efectuada durante los últimos 24 meses o el 135% del valor promedio en dólares que haya cotizado la acción durante los 120 días anteriores a la oferta.
- Obligación de ofrecer a todos los accionistas la oportunidad de vender sus acciones a cualquier accionista que adquiera una participación de control (salvo que el adquirente ya tuviera o ejerciera el control de dicho porcentaje de acciones o que dicha adquisición fuera resultado de la suscripción de acciones a emitirse en virtud del aumento de capital aprobado por la asamblea de fecha 16 de junio de 2006) a un precio por acción no menor al valor determinado por un banco de inversión de primera línea o el 135% del valor en dólares de cualquier emisión de acciones efectuada durante los últimos 24 meses o el 135% del valor promedio en dólares que haya cotizado la acción durante los 120 días anteriores a la oferta o el mayor precio por acción pagado por oferente durante los últimos dos años.
- Supermayorías de hasta 67% de las acciones para modificar cláusulas del estatuto como las descriptas.

En cuanto a los directores que desempeñan funciones ejecutivas, se prevé una remuneración que debe ser aprobada por el Comité de Auditoría, contratos de exclusividad y no-competencia y obligación de mantener una cantidad significativa de acciones de la empresa para poder ejercer las Opciones de Compra otorgadas. Estas disposiciones aseguran una alineación absoluta de intereses con el resto de los accionistas de Pampa.

Inversiones

Con respecto a las inversiones de Pampa, se han efectuado en los sectores eléctrico e inmobiliario, otras están en proceso de cierre y en general una importante cantidad de oportunidades no consiguen llamarnos la atención y por lo tanto son rechazadas en las etapas preliminares.

a. Sector eléctrico

Estamos muy enfocados en la identificación y la explotación de oportunidades de inversión en el sector eléctrico. Como consecuencia de la crisis económica argentina y la "pesificación" ordenada por el gobierno de las tarifas correspondientes a la generación, transporte y distribución de energía eléctrica en 2002, las inversiones en el sector eléctrico han sido escasas cuando no inexistentes. Durante este período, sin embargo, el consumo de electricidad en Argentina se incrementó en forma significativa. Si bien los regímenes regulatorios y tarifarios vigentes en el sector eléctrico argentino siguen siendo inciertos en este momento, ciertos incrementos de las tarifas fueron adoptados recientemente, y creemos que más medidas regulatorias y tarifarias serán tomadas con el objetivo de atraer las inversiones en infraestructura necesarias en este importante sector.

Por tal motivo es que consideramos que el sector eléctrico constituye una oportunidad de inversión interesante con un alto potencial de crecimiento, y hemos llevado adelante una serie de adquisiciones que consideramos constituyen la base fundamental de nuestro negocio a la fecha.

1. Nihuales y Diamante

Durante el mes de mayo de 2006, celebramos un contrato de compra de acciones con Electricité de France (EDF) para la adquisición de (i) 64% de Inversora Nihuales S.A. ("Nihuales") propietaria del 51% de Hidroeléctrica Nihuales S.A. y (ii) 56% de Inversora Diamante S.A. ("Diamante") propietaria del 59% de Hidroeléctrica Diamante S.A.. Nihuales y Diamante controlan dos complejos hidroeléctricos que tienen una concesión hasta el año 2024. Los complejos están localizados sobre los ríos Atuel y Diamante respectivamente, en el departamento de San Rafael, provincia de Mendoza. Ambos complejos están compuestos por tres embalses y tres plantas generadoras cada uno y entre ambos sistemas tienen una capacidad instalada de 653 MW, lo que representa un 2.7% del mercado Argentino. En tanto que la generación histórica (promedio anual) es de 1500 GWH y representa el 1.75% del mercado.

Esta adquisición la hemos llevado adelante conjuntamente con Stein Ferroaleaciones S.A. donde Pampa participará con el 85% y Stein con el 15%. El cierre de esta operación se encuentra sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes, incluyendo cuestiones de competencia y aprobaciones regulatorias.

Por otro lado y en relación con las Compañías hidroeléctricas mencionadas, durante el mes de junio de 2006, PAMPA celebró en forma independiente, dos contratos de compra de acciones; (i) con el Banco de Galicia para adquirir sus acciones representativas del 12,5% de Nihuales y del 12,5% de Diamante, y (ii) con NISA, para adquirir sus acciones representativas del 22,6% de Nihuales y del 31,5% de Diamante.

La concreción de las adquisiciones propuestas a Banco Galicia y NISA están sujetas también al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes, incluyendo, entre otras, el cierre de propuesta de adquisición del paquete de control a EDF, y cuestiones regulatorias.

Estas adquisiciones implicarán una inversión global de aproximadamente 55 millones de dólares.

De aprobarse la adquisición de estas operaciones, Pampa será titular del 91.6% de las acciones de Inversora Diamante que a su vez posee el 59% de Hidroeléctrica Diamante. Los restantes accionistas son el Gobierno de la Provincia de Mendoza con un 39% y el programa de propiedad participada del personal con un 2%. Asimismo, Pampa será titular del 90,2% de las acciones de Inversora Nihuales que a su vez posee el 51% de Hidroeléctrica Nihuales y donde los otros accionistas son el Gobierno de la Provincia de Mendoza con un 47% y el programa de propiedad participada del personal con un 2%.

Cuadro resumen de principales indicadores de **Diamante**

Datos técnicos	
Capacidad instalada de N/D	388,4 Gwh
Generación promedio anual	592 Gwh
Datos financieros a diciembre 2005 (1)	
Ventas	68.676
Costo de Ventas	45.980
Resultado Neto	4.310
Activos Corrientes	24.002
Activos No corrientes + Llave de Negocio	165.332
Total de Activos	189.334
Pasivo Corriente	14.863
Pasivo No Corriente	1.256
Total Pasivo	16.119
Minoritarios	63.748
Patrimonio Neto	109.467

(1) Cifras de balance anual a diciembre 2005, en miles de pesos

Cuadro resumen de principales indicadores de **Nihuiles**

Datos técnicos	
Capacidad instalada de N/D	265 Gwh
Generación promedio anual	900 Gwh
Datos financieros a diciembre 2005 (1)	
Ventas	86.298
Costo	61.478
Resultado Neto	1,727
Activos Corrientes	24.650
Activos No corrientes+ Llave de Negocio	253,737
Total de Activos	278.387
Pasivo Corriente	22.301
Pasivo No Corriente	7.242
Total Pasivo	29.543
Minoritarios	120.930
Patrimonio Neto	127.914

(1) Cifras de balance anual a diciembre 2005, en miles de pesos

2. Transener

Recientemente hemos aprobado la incorporación a Pampa del 50% de las acciones de Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica, Citelec S.A. ("Citelec"), empresa co-controlante de Transener S.A.. La operación se instrumentará mediante la firma de un contrato de compra del 89,76% de las acciones de Transelec (Sociedad continuadora de Grupo Dolphin), quien es tenedora del 50% de las acciones de Citelec, y un compromiso de fusión posterior entre Pampa y Transelec por el 10,24% restante de la Compañía. De esta manera Pampa pasará a controlar el 50% de Citelec.

Citelec es la Compañía controlante del 52,65% de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión, Transener S.A. ("Transener"), Sociedad que fuera constituida en mayo de 1993 como consecuencia de la privatización del sistema de transporte de energía eléctrica en alta tensión.

Transener es la empresa líder en el servicio público de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión en la República Argentina. Es concesionaria de la red nacional de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión, integrada por casi 9.300 kilómetros de líneas de transmisión, a los que deben adicionarse los aproximadamente 5.500 kilómetros de líneas que componen la red de su controlada, Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires ("Transba S.A."), de manera tal que opera el 95% de las líneas de alta tensión del país y posee ingresos por más de 370 millones de pesos anuales.

Esta operación está sujeta a la emisión exitosa del aumento de capital por 300 millones de acciones aprobado el 23 de agosto pasado.

Cuadro resumen de principales indicadores de **Transener**

Datos técnicos	
Líneas de Transmisión propias (Km)	9.300
Líneas de Transmisión de Transba (km)	5.500
Líneas de Transmisión Internacional (Brasil)	3.600
Datos financieros a diciembre 2005 (1)	
Ventas	375.776
Costo	276.897
Resultado Operativo	98.879
Resultado Neto (2)	612.125
Activos Corrientes	150.473
Activos No corrientes	1.980.293
Total de Activos	2.130.766
Pasivo Corriente	131.373
Pasivo No Corriente	875.626
Total Pasivo	1.006.999
Participación de terceros	49.305
Patrimonio Neto	1.074.462

(1) Cifras de balance anual a diciembre 2005, en miles de pesos

(2) por efecto de la reestructuración de la deuda Transener ha tenido resultados extraordinarios al cierre de diciembre 2005 por \$ 538 millones.

3. Central Puerto

Durante el primer cuatrimestre del 2006 hemos adquirido en el mercado, acciones que representan el 10% del capital accionario de Central Puerto S.A. ("Central Puerto"). La Compañía es una empresa dedicada a la generación de energía eléctrica y privatizada por el Gobierno Argentino en 1992. Dispone de cuatro plantas termoeléctricas para la producción de energía eléctrica. Tres de esas plantas, Nuevo Puerto, Puerto Nuevo y Ciclo Combinado están ubicadas en Buenos Aires. La cuarta planta, Loma de la Lata, está ubicada en la Provincia de Neuquén. Central Puerto dispone de una potencia instalada de 2.165 MW que corresponde al 9% de la totalidad de la generación en argentina y el 16% de la capacidad instalada del parque de generación térmica del país. Las centrales Nuevo Puerto y Puerto Nuevo, poseen en conjunto seis unidades del tipo "a vapor", la de Loma de la Lata, tres turbinas a gas que funcionan a "ciclo abierto" y la planta mas moderna, de Ciclo Combinado, con dos turbinas de gas, dos calderas de recuperación y una turbina a vapor. Asimismo, nuestra participación accionaria nos permitió el nombramiento de tres directores.

Descripción	%	Costo	Valor registrado	Resultado por tenencia	Dividendos	Resultado sobre la inversión
Central Puerto S.A. (CEPU2)	10	18.922	21.951	3.013	0	15,93%

Cifras en miles de pesos.

b. Sector inmobiliario

El objetivo de la Sociedad es maximizar el valor de nuestros activos inmobiliarios. Creemos que nuestro edificio del ex – Frigorífico de 70.000 metros cuadrados, representa una oportunidad de desarrollo atractiva debido a su excelente ubicación estratégica y por encontrarse a 300 metros de los docks del área de Puerto Madero en Buenos Aires y la situación del mercado inmobiliario en general.

1. Estancia Benquerencia

Benquerencia es una histórica estancia de 2.150 hectáreas que ha sido convertida en un exclusivo club de chacras en la Provincia de Buenos Aires. Está ubicada en la zona de San Miguel del Monte, aproximadamente a 130 km de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Benquerencia es un desarrollo ya consolidado con alrededor de 100 casas construídas y cuenta con un casco histórico, un parque Thays, 20 Km de senderos arbolados, canchas de polo, golf y amenities que la convierten en un excelente producto comercial. En enero de 2006, adquirimos 104 lotes con un promedio de 3 hectáreas cada uno a un precio que consideramos atractivo, con el fin de comercializarlos. Nuestra intención es revalorizar el patrimonio de Estancia Benquerencia, de manera de posicionarla en el más alto nivel.

Costo por Mt ²	Mt ²	Cantidad de unidades	% vendido	Ventas Anuales	Valor Libros
\$ 4.23	3.093.000	104	4,8%	\$ 1.221	\$ 12.538

Cifras en miles de pesos

2. Inmueble del Frigorífico La Pampa

Pampa es propietaria del inmueble donde originalmente funcionaba el Frigorífico La Pampa. El inmueble es un edificio de 70.000 metros cuadrados ubicado cerca del área de Puerto Madero en la Ciudad de Buenos Aires. Con anterioridad a 2002 el negocio de la Sociedad se orientaba a la operación de este depósito refrigerado. Desde 2002, este depósito ha estado cerrado y las operaciones de refrigerado han sido suspendidas. La Sociedad se propone remodelar esta importante estructura que data del año 1945 convirtiéndola en unidades para ser utilizadas como oficinas o con fines residenciales.

c. Otras inversiones

Como parte de nuestro objetivo de generar valor para nuestros accionistas, hemos invertido en acciones de compañías públicas que hemos considerado ofrecen un atractivo potencial de apreciación y generación de resultados para nuestros accionistas. Llevamos adelante un profundo y exhaustivo análisis previo de la inversión, sus fundamentos y expectativas.

- a) Nos concentramos en negocios "entendibles" que esperamos produzcan un alto rendimiento sobre el capital invertido y cuya gerencia tenga antecedentes de mantener sus intereses alineados con los accionistas.
- b) Tratamos de determinar el flujo futuro de fondos que recibiremos como accionistas para determinar el "valor intrínseco" de cada inversión.
- c) Limitamos la cantidad de inversiones de manera de asegurar el suficiente tiempo de atención al seguimiento de cada una.
- d) Fundamentalmente, sólo decidimos una inversión cuando el precio a pagar sea significativamente menor a su valor intrínseco. De esta manera nos aseguramos un adecuado "margen de seguridad".

1. Cerámica San Lorenzo

A partir del mes de febrero de 2006 adquirimos aproximadamente 2.13% del capital accionario de Cerámica San Lorenzo S.A. ("San Lorenzo") por haber considerado que la inversión resultaba atractiva al momento de nuestra adquisición. San Lorenzo es la empresa líder de producción de cerámicos y revestimientos para obras, con una capacidad de producción de más de 20 millones de metros cuadrados al año.

Descripción	%	Costo	Valor registrado	Resultado por tenencia	Dividendos	Resultado sobre la inversión
Cerámica San Lorenzo (SALO)	2,13	3.490	3.832	342	183	15,03%

Cifras en miles de pesos

RECURSOS HUMANOS

Durante el ejercicio y como consecuencia del reinicio de operaciones de la Sociedad, se han incorporado a la fecha 15 empleados principalmente para las áreas comerciales y financiero – administrativas ya que la empresa no tenía empleados ni estructura de personal.

RESULTADOS ECONÓMICO – FINANCIEROS (EN MILES)

Ventas Netas y Costo de Ventas

Reiniciamos nuestras actividades operativas durante el presente ejercicio. En relación con nuestras nuevas actividades, vendimos 5 de los 104 lotes de Estancia Benquerencia, que habíamos adquirido en enero de 2006 por un precio de venta total de \$ 1.221. El costo de ventas total en relación con esta transacción ascendió a \$ 727.

Resultado por tenencia de acciones

El resultado por tenencia de acciones se originó principalmente en el aumento de la cotización de mercado de nuestras acciones de Central Puerto por \$ 3.013 y de Cerámica San Lorenzo por \$ 342. Adicionalmente recibimos dividendos de esta última Compañía por \$ 182.

Gastos de Administración y Comercialización

En relación con la reiniciación de la actividad operativa, durante el ejercicio incorporamos quince empleados e incurrimos en ciertos gastos operativos relacionados, tales como gastos por alquiler, honorarios por servicios, salarios y cargas sociales y gastos relacionados con el aumento de capital de \$ 140 millones. Los principales componentes de los gastos de administración fueron \$ 1.007 por Honorarios Profesionales, \$ 743 por Remuneraciones y Cargas Sociales y \$ 724 por Impuestos a los Débitos y Créditos Bancarios y Alumbrado y Limpieza por el edificio del Frigorífico La Pampa y \$ 89 por Publicaciones y otros menores. El total de los gastos de Administración ascendieron a \$ 3.044.

Los principales gastos de comercialización correspondieron a \$ 378 por Gastos de Publicidad y \$ 264 por Gastos de Expensas y otros menores vinculados con el proyecto Estancias Benquerencia. El total de los Gastos de Comercialización ascendieron a \$ 745.

Recupero de la Previsión por Desvalorización de Otros Activos

Durante el ejercicio, recuperamos la porción remanente de una previsión por desvalorización existente sobre la planta, que había sido constituida durante el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2003. El saldo de dicha previsión ascendía a \$ 722.

Resultados Financieros Netos

Durante el ejercicio, nuestra ganancia financiera neta ascendió a \$ 927, principalmente originada en ganancias por variaciones de los tipos de cambio en virtud de nuestra posición en moneda extranjera por \$ 1.074. Adicionalmente se incluyen como pérdida los intereses devengados sobre nuestra deuda con la Ciudad de Buenos Aires en relación con las contribuciones municipales del inmueble Frigorífico La Pampa por \$ 698 y los Intereses Pagados sobre Préstamos por \$ 71 y se incluyen como ganancia los Intereses generados por colocaciones transitorias por \$ 622.

Impuesto a las ganancias/Beneficio por Activos por Impuesto

Durante el ejercicio registramos el impuesto diferido correspondiente a quebrantos impositivos anteriormente no reconocidos así como créditos por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta por aproximadamente \$ 2.038 y \$ 463 respectivamente.

Ganancia Neta

En virtud de los hechos descriptos en los párrafos precedentes, nuestra ganancia neta correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006 ascendió a \$ 4.413.

PERSPECTIVAS PARA EL FUTURO

Nuestra estrategia está basada principalmente en la identificación y el desarrollo de oportunidades que en nuestra opinión constituirán inversiones atractivas en Argentina, con un potencial significativo para su apreciación. Nos proponemos adquirir participaciones controlantes o posiciones minoritarias estratégicas en activos subvaluados, con tamaño suficiente, equipos gerenciales sólidos y posiciones de mercado relevantes.

Seguiremos enfocando nuestros esfuerzos en el sector eléctrico, donde pensamos existe una muy atractiva oportunidad de inversión. El fuerte crecimiento del país durante los últimos años se reflejó en un importante crecimiento de la demanda eléctrica que creció más del 22% en los últimos cuatro años.

Debemos tener en cuenta que en 2001 se hizo la última incorporación de capacidad al sistema eléctrico argentino. Según algunos estudios, si el PBI se consolida en un crecimiento promedio de 3,5% por año, Argentina necesitará inversiones de 10 mil millones de dólares durante los próximos 15 años para aumentar la capacidad instalada y poder cumplir con la demanda.

La necesidad impostergable de incrementar la capacidad instalada de la Argentina seguramente ofrecerá nuevas oportunidades de inversión en el sector. Los empresarios debemos sanear las cuentas de las compañías y asumir el compromiso de impulsar las inversiones para ampliar la capacidad que permita satisfacer la creciente demanda y habrá que trabajar con las autoridades para continuar con la normalización de un marco regulatorio y tarifario que permita a las empresas tener el flujo de fondos necesario para hacer las inversiones requeridas, y brindar tasas de retorno razonables a sus accionistas.

Estamos convencidos de que uno de los desafíos que enfrenta el país es que autoridades y empresarios encontremos entre todas fórmulas creativas e inteligentes que establezcan incentivos suficientes para que crezca la inversión privada en nueva generación eléctrica. De esta manera, al expandir la oferta de energía, se podrán consolidar y mantener estas espectaculares tasas de crecimiento económico que permitirán continuar reduciendo el nivel de desempleo y mejorar las condiciones de vida de nuestros compatriotas.

PROPUESTA DEL DIRECTORIO

La propuesta de distribución de los resultados no asignados al 30 de Junio de 2006 que el Directorio propone a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	\$
Resultados no asignados al inicio del ejercicio	(6.354.587)
Ajuste de resultados de ejercicios anteriores	643.252
Resultado del ejercicio	<u>4.413.250</u>
Subtotal	<u>(1.298.085)</u>
Reserva legal	-
A nuevo ejercicio	<u>(1.298.085)</u>

Éste ha sido un año de grandes desafíos y de nuevos proyectos, y no podrían haberse superado con éxito sin el esfuerzo del grupo humano con el que cuenta la Compañía. A ellos, a los accionistas que confiaron en nosotros, a nuestros asesores, a nuestros clientes y proveedores, el más cálido agradecimiento.

Buenos Aires, 5 de septiembre de 2006

EL DIRECTORIO

Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Hipólito Bouchard 680, Piso 14º – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Estados Contables al 30 de junio de 2006
Correspondientes al ejercicio económico N° 62
iniciado el 1º de julio de 2005
Expresados en pesos

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 - (Nota 1)

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto: 21 de febrero de 1945
- De las modificaciones (última): 26 de junio de 2006

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

Sociedad Controlante: Pampa Holding LLC

Porcentaje de votos de la Sociedad Controlante sobre el patrimonio: 75,20%

Clase de acciones	COMPOSICION DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5)		
	Acciones		
	Autorizado a realizar Oferta pública Cantidad	Suscripto \$	Integrado \$
Ordinarias escriturales de 1 voto c/u	146.000.000	146.000.000	146.000.000

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Balances Generales al 30 de junio de 2006 y al 30 de junio de 2005

(expresados en pesos – Nota 2.3)

	30.06.06	30.06.05		30.06.06	30.06.05
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 4.a)	3.602.456	5.026	Cuentas a pagar (Nota 4.e)	2.648.407	-
Inversiones (Nota 9 y Anexo C y D)	31.671.134	-	Deudas financieras (Notas 4.f)	-	1.370.363
Créditos por ventas	319.645	-	Remuneraciones y cargas sociales (Nota 4.g)	42.207	-
Otros créditos (Nota 4.b)	776.207	127.558	Cargas fiscales (Nota 4.h)	7.052.352	3.363.327
Bienes de Cambio (Nota 4.c)	3.009.120	-	Otras deudas	125.323	46.000
Total del Activo Corriente	39.378.562	132.584	Total del Pasivo Corriente	9.868.289	4.779.690
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas	132.315	-	Cargas fiscales (Nota 4.h)	-	1.345.825
Inversiones (Nota 8 y Anexo D)	92.364.923	-	Total del Pasivo No Corriente	-	1.345.825
Otros créditos (Nota 4.b)	6.103.141	-	Total del Pasivo	9.868.289	6.125.515
Bienes de Cambio (Nota 4.c)	9.528.840	-			
Otros Activos (Nota 4.d)	6.998.926	6.276.690			
Bienes de uso (Anexo A)	60.992	-	PATRIMONIO NETO		
Activos intangibles (Anexo B)	2.505	4.906	(Según estado respectivo)	144.701.915	288.665
Total del Activo No Corriente	115.191.642	6.281.596	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	154.570.204	6.414.180
Total del Activo	154.570.204	6.414.180			

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 5 de septiembre de 2006

Por Comisión Fiscalizadora

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85
Reg. de Asoc. de Prof. Universitarios
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 240

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Estados de Resultados

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de julio de 2005 y 2004
y finalizados el 30 de junio de 2006 y 2005
(expresados en pesos – Nota 2.3)

	30.06.06	30.06.05
Resultado por Tenencia Acciones (Anexo C)	3.558.012	
Ingresos por ventas	1.221.694	-
Costo de ventas (Anexo F)	(727.406)	-
Ganancia bruta	4.052.300	-
Gastos de comercialización (Anexo H)	(745.287)	(2.400)
Gastos de administración (Anexo H)	(3.043.595)	(331.194)
Subtotal gastos	(3.788.882)	(333.594)
Resultado por recupero de previsión desvalorización inmueble (Nota 11)	722.236	1.505.790
Ganancia de la operación	985.654	1.172.196
Resultados financieros generados por activos:		
Diferencia de cambio	998.182	-
Intereses ganados	621.959	-
Subtotal	1.620.141	-
Resultados financieros generados por pasivos:		
Intereses sobre préstamos	(70.820)	(79.776)
Intereses y actualizaciones sobre ABL	(698.380)	(534.168)
Diferencia de cambio	75.930	-
Subtotal	(693.270)	(613.944)
Total resultados financieros netos	926.871	(613.944)
Ganancia antes de impuestos	1.912.525	558.252
Impuestos a las ganancias / ganancia mínima presunta (Nota 4.i)	2.500.725	(47.389)
Ganancia del ejercicio	4.413.250	510.863
Ganancia por acción (Nota 3.n)	0,1191	0,0851

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 5 de septiembre de 2006

Por Comisión Fiscalizadora

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85
Reg. de Asoc. de Prof. Universitarios
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 240

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de julio de 2005 y 2004
y finalizados el 30 de junio de 2006 y 2005
(expresados en pesos – Nota 2.3)

	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			Resultados no asignados	Total al 30.06.06	Total al 30.06.05
	Capital social (Nota 5)	Aportes irrevocables a cuenta de futura suscripción de acciones (Nota 5)	Total			
Saldos al inicio del ejercicio	6.000.000	-	6.000.000	(6.354.587)	(354.587)	315.967
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (Nota 2.6)	-	-	-	643.252	643.252	(538.165)
Saldos al inicio del ejercicio modificados	6.000.000	-	6.000.000	(5.711.335)	288.665	(222.198)
Integración de Aportes Irrevocables (Nota 5)	-	42.146.000	42.146.000	-	42.146.000	-
Aumento de Capital - Asamblea 24.01.06 (Nota 5)	140.000.000	(42.146.000)	97.854.000	-	97.854.000	-
Resultado del ejercicio – Ganancia	-	-	-	4.413.250	4.413.250	510.863
Saldos al 30.06.06	146.000.000	-	146.000.000	(1.298.085)	144.701.915	
Saldos al 30.06.05	6.000.000	-	6.000.000	(5.711.335)		288.665

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 5 de septiembre de 2006

Por Comisión Fiscalizadora

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85
Reg. de Asoc. de Prof. Universitarios
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 240

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Estados de Flujo de Efectivo (1)
Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de julio de 2005 y 2004
y finalizados el 30 de junio de 2006 y 2005
(expresados en pesos – Nota 2.3)

	30.06.06	30.06.05
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	5.026	1.424
Efectivo al cierre del ejercicio	8.124.703	5.026
Aumento del efectivo	8.119.677	3.602
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia del ejercicio	4.413.250	510.863
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(2.500.725)	47.389
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso	3.748	8.184
Amortización de activos intangibles	2.401	2.400
Recupero de previsión desvalorización inmueble	(722.236)	(1.505.790)
Interés y actualización sobre cargas fiscales	698.380	534.168
Interés sobre préstamos	-	79.776
Resultado por tenencia inversiones corrientes	(3.384.077)	-
Diferencia de cambio	(307.785)	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) de créditos por ventas	(451.960)	-
(Aumento) Disminución de otros créditos	(4.251.065)	155.729
(Aumento) Bienes de cambio	(12.537.960)	-
Aumento de cuentas a pagar	2.648.407	53.946
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	42.207	-
Aumento (Disminución) de cargas fiscales	1.644.820	(5.020)
Aumento (Disminución) de otras deudas	79.323	(110.250)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades operativas	(14.623.272)	(228.605)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumento de inversiones en Acciones	(23.764.810)	-
Aumento de inversiones (Escrow)	(92.057.138)	-
Altas de bienes de uso	(64.740)	-
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(115.886.688)	-
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Integración de aportes irrevocables	42.146.000	-
Integración Aumento de Capital	97.854.000	-
(Disminución) Aumento de deudas financieras	(1.370.363)	232.207
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	138.629.637	232.207
AUMENTO DEL EFECTIVO	8.119.677	3.602

Se consideró en concepto de efectivo el rubro Caja y Bancos más inversiones de muy rápida conversión en efectivo (colocaciones a menos de tres meses de plazo).

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 5 de septiembre de 2006

Por Comisión Fiscalizadora

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

José Daniel Ablovich
Síndico Titular

(Socio)
Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85
Reg. de Asoc. de Prof. Universitarios
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 240

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables

Correspondientes a los ejercicios económicos
iniciados el 1º de julio de 2005 y 2004
y finalizados el 30 de junio de 2006 y 2005
(cifras expresadas en pesos, salvo que se indique lo contrario)

NOTA 1: REFORMAS DEL ESTATUTO DE LA SOCIEDAD Y AUMENTO DEL CAPITAL SOCIAL

Como consecuencia de la transferencia del paquete accionario mayoritario de la Sociedad y con el propósito de adecuar su objeto social a las nuevas actividades que ha iniciado la Sociedad, la Asamblea General Extraordinaria de fecha 24 de enero de 2006 aprobó las reformas a los Estatutos Sociales, las cuales fueron inscriptas con fecha 26 de junio de 2006. Asimismo en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 16 de junio de 2006 se introdujeron nuevas reformas. Las principales modificaciones aprobadas por las Asambleas fueron:

Denominación: La Sociedad pasó a denominarse Pampa Holding S.A.

Objeto Social: Su objeto exclusivo será llevar a cabo actividades de inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza, por cuenta propia, o en representación de terceros o asociadas a terceros, en la República Argentina o en el exterior de acuerdo con los límites fijados por la leyes y reglamentaciones vigentes y con sujeción a las mismas; podrá constituir o participar en la constitución de sociedades o adquirir y mantener participaciones accionarias en sociedades existentes o a crearse en la República Argentina o en el Exterior, participar en uniones transitorias de empresas, en agrupaciones de colaboración, joint ventures, consorcios, realizar aportes de capital para operaciones realizadas o a realizarse. La Sociedad puede también con fines de inversión adquirir, desarrollar y enajenar muebles e inmuebles de cualquier clase así como también gravar los mismos y darlos y tomarlos en locación, concesión o leasing.

Órgano de Fiscalización: Se aprueba el reemplazo del Consejo de Vigilancia por una Comisión Fiscalizadora y se aprueba la constitución de un Comité de Auditoría.

Opciones: Se aprueba incorporar a los Estatutos Sociales la posibilidad de que la Sociedad emita opciones sobre acciones o valores convertibles en acciones de acuerdo a lo establecido en el Decreto 677/2001.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 1: (Continuación)

Aumento en el número de directores: Se aprueba que el directorio esté compuesto por no menos de tres miembros ni más de nueve miembros.

La mencionada Asamblea del 24 de enero de 2006 aprobó un aumento de capital por hasta la suma de \$ 140.000.000 llevando al capital social a \$ 146.000.000 el que se halla suscripto e integrado en su totalidad. Adicionalmente, la Asamblea del 16 de junio 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 de 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.

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 Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”), aprobadas con ciertas modificaciones por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“C.P.C.E.C.A.B.A.”), y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (“C.N.V.”).

2.2 Unificación de normas profesionales

El 10 de agosto de 2005, mediante la Resolución CD N° 93/2005, el C.P.C.E.C.A.B.A. aprobó la unificación de las normas contables profesionales de su jurisdicción con las emitidas por la F.A.C.P.C.E.. En tal sentido, serán de aplicación obligatoria en la jurisdicción de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las Resoluciones Técnicas N° 6, 7, 8, 9, 11, 14, 15, 16, 17, 18, 21 y 22 de la F.A.C.P.C.E., con las modificaciones que les introdujo dicho organismo hasta el 1° de enero de 2005.

Las normas adoptadas entrarán en vigencia para ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2006, admitiéndose su aplicación anticipada.

Con fecha 29 de diciembre de 2005, mediante las Resoluciones N° 485 y 487, la C.N.V. adoptó con ciertas modificaciones las normas del C.P.C.E.C.A.B.A.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

El principal cambio producto de la unificación de las normas contables se relaciona con el tratamiento del ajuste por inflación en el cálculo del impuesto diferido, el cual da la opción de reconocer dicho pasivo como diferencia temporaria o permanente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2006 y siendo opcional, la aplicación anticipada de la norma. Actualmente el ajuste por inflación se encuentra considerado como diferencia permanente en el cálculo del impuesto diferido.

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido por las nuevas normas contables, ha decidido no reconocer el pasivo diferido generado por el efecto del ajuste por inflación sobre los bienes de uso y otros activos no monetarios. El efecto se incluye en la Nota 4 i.

2.3 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 C.N.V., 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.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

2.4 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 relevados a la fecha de emisión de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. 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.

2.5 Información comparativa

El Balance General al 30 de junio de 2005 y los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, que se exponen en los presentes estados contables a efectos comparativos, contemplan los ajustes contables mencionados en Nota 2.6.

2.6 Ajustes de resultados de ejercicios anteriores

Durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2006 y 2005 la Sociedad ha registrado ajustes de ejercicios anteriores de acuerdo con el siguiente detalle:

Conceptos	Efecto sobre resultados acumulados del ejercicio 30.06.05 Ganancia (Pérdida)	Efecto sobre resultados acumulados del ejercicio 30.06.04 Ganancia (Pérdida)
Recupero previsión por desvalorización de otros activos-inmueble (Nota 11)	3.170.178	1.330.572
Deuda por ABL (Nota 10)	(2.526.926)	(1.868.737)
Total	643.252	(538.165)

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: CRITERIOS DE VALUACIÓN

a. Caja y bancos

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

b. Inversiones

- Corrientes

Fueron valuadas a su valor neto de realización.

- No Corrientes

Fueron valuadas a su valor de colocación con más los intereses devengados.

c. Bienes de cambio

Los lotes adquiridos con el propósito de su desarrollo y posterior venta son clasificados como bienes de cambio.

Los bienes de cambio han sido valuados a su costo de adquisición. Dentro del rubro se incluyen aquellos gastos realizados con anterioridad a la escrituración relacionados directamente con la adquisición de los lotes y su acondicionamiento para su comercialización.

El valor de los bienes de cambio, considerados en conjunto, no supera el valor recuperable.

La Sociedad ha clasificado los bienes de cambio en corriente y no corriente considerando la estimación de la Gerencia sobre la fecha en que éstos serán vendidos.

d. Otros activos

El edificio Frigorífico La Pampa, ubicado en la Avenida Don Pedro de Mendoza, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, desafectado de su uso a principios del año 2003, fue valuado a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.3 y depreciado hasta el momento de su desafectación.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

En el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2003 la Sociedad constituyó una previsión por desvalorización de dicho inmueble por un total de \$ 3.225.000, dado que el valor contable registrado superaba el valor recuperable estimado a dicha fecha. La Sociedad ha revertido dicha previsión por desvalorización en períodos posteriores no existiendo previsión alguna al 30 de junio de 2006. (Ver Nota 11).

La Sociedad ha clasificado los otros activos como no corrientes considerando la estimación de la Gerencia sobre la fecha en que éstos serán realizados.

El valor de los mismos, en su conjunto, no supera su valor recuperable.

e. Bienes de uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.3., menos la correspondiente depreciación acumulada y la previsión por desvalorización, en caso de corresponder.

Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de la línea recta y en base a la vida útil asignada a los bienes, tomando el criterio de mes de alta completo.

La composición del presente rubro se detalla en el Anexo A.

El valor de los mismos, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

f. Activos intangibles

Los activos intangibles correspondientes a marcas fueron valuados a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.3, menos las correspondientes amortizaciones acumuladas, según se expone en el Anexo B.

g. Activos y pasivos monetarios

Se exponen a su valor nominal, agregando o deduciendo los resultados financieros correspondientes.

h. Activos y pasivos en moneda extranjera

Se encuentran valuados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

i. 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.

j. 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 período. 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.

La Sociedad ha imputado a resultados hasta el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2005 el impuesto a la ganancia mínima presunta pagado por no contar con perspectivas futuras positivas que le permitan su utilización. En el presente ejercicio y como consecuencia de la reevaluación de la recuperabilidad de dicho activo se reconoció una ganancia por recupero de impuesto a la ganancia mínima presunta por \$ 462.792.

k. Patrimonio neto

Tal como se menciona en Nota 2.3, 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.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

I. Resultados del ejercicio

Las cuentas del estado de resultados se exponen en moneda corriente del mes al que corresponden, 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 2.3.

m. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de lotes son reconocidos al momento del otorgamiento de la posesión.

Los ingresos por tenencia accionaria incluyen los resultados provenientes de la valuación de las acciones al cierre como así también de los dividendos percibidos por las mismas.

n. Ganancia por acción

La Sociedad calcula la ganancia básica y diluida por acción en base al promedio ponderado de acciones en circulación, considerándose como tales a las acciones y a los aportes irrevocables recibidos, al 30 de junio de 2006 y 2005. Dado que la sociedad no posee acciones preferidas o deudas convertibles en acciones, ambos indicadores son iguales.

NOTA 4: COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

a) Caja y bancos:

	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
Bancos en moneda local	2.926.147	4.959
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	675.122	-
Caja en moneda local	1.187	67
Total caja y bancos	<u>3.602.456</u>	<u>5.026</u>

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

b) Otros créditos:

	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
<u>Corriente</u>		
<u>Créditos impositivos</u>		
- Impuesto al valor agregado, saldo a favor	511.321	49.918
- Anticipo impuesto inmobiliario	52.112	-
- Impuestos Ley 23.760	-	35.640
<u>Diversos</u>		
- Fondo de reserva "Estancia Benquerencia"	12.000	-
- Anticipos a proveedores	19.610	-
- Anticipos al personal – Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 6)	400	42.000
- Seguros a devengar	6.692	-
- Gastos a recuperar – Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 6)	174.072	-
Total otros créditos corrientes	776.207	127.558
<u>No corriente</u>		
<u>Créditos impositivos</u>		
- Crédito por impuesto diferido (Nota 4.i)	2.037.933	-
- Impuesto a la ganancia mínima presunta	1.737.057	-
<u>Diversos</u>		
- Gastos relacionados con la emisión de Capital	1.514.621	-
- Gastos relacionados con la emisión de Capital – Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 6)	360.000	-
- Gastos relacionados a la compra INNISA e INDISA	296.030	-
- Gastos a recuperar – Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 6)	119.500	-
- Fondo de reserva "Estancia Benquerencia"	38.000	-
Total otros créditos no corrientes	6.103.141	-
Total otros créditos	6.879.348	127.558

c) Bienes de cambio:

	<u>30.06.06</u>	<u>30.06.05</u>
<u>Corriente</u>		
Lotes "Estancia Benquerencia"	3.009.120	-
<u>No corriente</u>		
Lotes "Estancia Benquerencia"	9.528.840	-
Total bienes de cambio	12.537.960	-

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

d) Otros activos:

	30.06.06	30.06.05
<u>No corriente</u>		
Edificio Frigorífico La Pampa	6.998.926	6.276.690
Total otros activos	6.998.926	6.276.690

e) Cuentas a pagar

Provisiones en moneda extranjera (Anexo G)	1.261.000	-
Provisiones en moneda local - Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 6)	794.672	-
Proveedores	366.595	-
Provisiones en moneda local - Diversos	208.059	-
Diversos	18.081	-
Total cuentas por pagar	2.648.407	-

f) Deudas financieras

Otros préstamos financieros - Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 6)	-	1.370.363
Total deudas financieras	-	1.370.363

g) Remuneraciones y cargas sociales:

Provisión vacaciones	23.785	-
Cargas sociales a pagar	16.649	-
Diversos	1.773	-
Total remuneraciones y cargas sociales	42.207	-

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

h) Cargas fiscales:

	30.06.06	30.06.05
<u>Corriente</u>		
Deuda por alumbrado barrido y limpieza (Nota 10)	5.835.767	3.363.327
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	1.103.571	-
Provisión impuesto a los Ingresos Brutos	42.759	-
Impuesto Bienes Personales	39.940	-
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	17.184	-
Diversos	13.131	-
Total cargas fiscales corrientes	7.052.352	3.363.327
<u>No Corriente</u>		
Deuda por alumbrado barrido y limpieza (Nota 10)	-	1.345.825
Total cargas fiscales no corrientes	-	1.345.825
Total cargas fiscales	7.052.352	4.709.152

i) Impuesto a las ganancias – Impuesto diferido

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

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Evolución del ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
Inversiones	-	(1.184.427)	(1.184.427)
Otros activos	-	(212.038)	(212.038)
Deudas	-	112.222	112.222
Quebrantos impositivos	-	3.322.176	3.322.176
Total activo diferido neto	-	2.037.933	2.037.933

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

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

Conceptos	30.06.06	30.06.05
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias)	1.912.525	558.252
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(669.384)	195.388
Diferencias permanentes:		
- Recupero previsión desvalorización inmueble	252.782	-
- Dividendos ganados	66.235	-
- Otros	(5.436)	(195.388)
Quebrantos		
- Reconocimiento de quebrantos de ejercicios anteriores	2.467.403	-
- Prescripción quebranto año	(326.226)	-
Diferencias transitorias generadas por el AREA		
- Provisiones no deducibles	64.226	-
- Corrección quebranto al inicio por deuda ABL	534.568	-
- Corrección quebranto al inicio por amortización inmueble	(134.197)	-
- Diferencia de otros activos al inicio	(212.038)	-
Total impuesto a las ganancias del ejercicio	2.037.933	-

La ganancia de \$ 2.037.933 se incluye en el Estado de Resultados conjuntamente con la reversión de ganancia mínima presunta por \$ 462.792 (Nota 3.j).

Tal como se menciona en la Nota 2.2, de haberse considerado el ajuste por inflación sobre los activos como una diferencia temporaria, el crédito por impuesto diferido se hubiera reducido en \$ 1.225.604.

NOTA 5: ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL

Al 30 de junio de 2006, el capital social se compone de 146.000.000 de acciones escriturales V/N \$1 de 1 voto por acción.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 5: (Continuación)

Con fecha 19 de diciembre de 2005 y 29 de diciembre de 2005 se recibieron aportes irrevocables a cuenta de futuros aumentos de capital por \$ 11.940.000 y \$ 11.960.000 respectivamente. La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de enero de 2006 aprobó el aumento de capital de \$ 140.000.000, según se menciona en Nota 1 y acordó afectar los aportes irrevocables mencionados al aumento de capital. Con fecha 10 de abril de 2006 se recibieron aportes irrevocables a cuenta de futuros aumentos de capital por \$ 18.246.000 los que fueron afectados al aumento de capital aprobado. Posteriormente, durante mayo de 2006, se produjo la emisión de las nuevas acciones, las que fueron totalmente suscriptas e integradas por un monto de \$ 97.854.000.

NOTA 6: OPERACIONES Y SALDOS CON SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY 19.550 Y PARTES RELACIONADAS

Los saldos al 30 de junio de 2006 y 30 de junio de 2005 y las operaciones ocurridas durante los ejercicios económicos finalizados el 30 de junio de 2006 y 2005 con las sociedades y personas vinculadas, relacionadas y controladas, y los accionistas son los siguientes:

Denominación	Relación	Rubro	Egresos por el ejercicio finalizado al		Créditos (Deudas) por el ejercicio finalizado al	
			30.06.06	30.06.05	30.06.06	30.06.05
Pampa Holding LLC	Parte Relacionada	Otros Créditos – Gastos a Recuperar	-	-	123.409	-
Dolphin Finance S.A.	Directores/Accionistas	Otros Créditos – Gastos a Recuperar	-	-	25.086	-
Dolphin Finance S.A.	Directores/Accionistas	Otras Deudas	-	-	(21.000)	-
Pampa Advisors S.A.	Directores/Accionistas	Otros Créditos– Gastos a Recuperar	-	-	25.414	-
Pampa Participaciones S.A.	Directores/Accionistas	Otros Créditos– Gastos a Recuperar	-	-	163	-
Grupo Dolphin S.A.	Directores/Accionistas	Cuentas a Pagar - Provisiones	-	-	(134.672)	-
		Alquileres, expensas y Gastos Generales	80.366	-	-	-
Errecondo, Salaverri & Otros	Directores	Otros Créditos (Emisión capital)	-	-	360.000	-
		Honorarios y retribuciones por servicios	300.000	-	(660.000)	-
Directores	Directores	Honorarios y retribuciones por servicios	90.800	-	-	-
Personal	Empleados	Otros Créditos – Anticipos al personal	-	-	400	42.000
Accionistas	Accionistas	Otros Créditos – Gastos a Recuperar	-	-	119.500	-
Accionistas	Accionistas	Intereses sobre préstamos / Deudas financieras	70.710	79.776	-	(1.370.363)

PAMPA HOLDING S.A.

(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 7: ADQUISICION NIHUILES Y DIAMANTE

Durante el mes de mayo de 2006, se ha celebrado un contrato de compra de acciones con Electricité de France Internacional S.A. (“EDFI”) por US\$ 35.500.000 para la adquisición de (i) 64,88% de Inversora Nihuales S.A. que es propietaria del 51% de Hidroeléctrica Nihuales S.A. (“Nihuales”) y (ii) 56% de Inversora Diamante S.A. que es propietaria del 59% de Hidroeléctrica Diamante S.A. (“Diamante”). Nihuales y Diamante son dos complejos hidroeléctricos que tienen una concesión hasta el año 2024. Esta adquisición se llevó adelante conjuntamente con Stein Ferroaleaciones S.A. (“Stein”) donde la Sociedad participará con el 85% y Stein con el 15%. El cierre de esta operación se encuentra sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes, incluyendo cuestiones de competencia y aprobaciones regulatorias.

Por otro lado y en relación con las compañías hidroeléctricas mencionadas, durante el mes de junio de 2006, la Sociedad realizó en forma independiente, dos ofertas; (i) una oferta al Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (“Banco Galicia”) por US\$ 9.300.000 para adquirir sus acciones representativas del 12,5% de Inversora Nihuales S.A. y del 12,5% de Inversora Diamante S.A., y (ii) una oferta a Nucleamiento Inversor S.A. (“NISA”) por US\$ 15.700.000 para adquirir sus acciones, representativas del 22,6% de Inversora Nihuales S.A. y del 31,5% de Inversora Diamante S.A.

La concreción de las adquisiciones propuestas a Banco Galicia y NISA están sujetas también al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes al cierre de las operaciones, incluyendo, entre otras, el cierre de propuesta de adquisición del paquete de control a EDFI, y cuestiones regulatorias.

NOTA 8: CONSTITUCION DE GARANTIA POR PAGO DE PRECIO

A fin de asegurar el precio del contrato de compra de acciones suscripto con EDFI (ver Nota 7) en mayo de 2006, la Sociedad depositó US\$ 30.175.000 y Stein US\$ 5.325.000 en una cuenta de depósito en garantía (escrow) en el Deutsche Bank Trust Company Americas. Esta cuenta escrow generó al 30 de junio de 2006 en concepto de intereses \$ 531.613, de los cuales la Sociedad ha registrado en base a la proporción de participación en dicha cuenta \$ 451.873.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 9: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

A fin de garantizar la obligación bajo la oferta de adquisición a Banco Galicia, descripta en la Nota 7, la Sociedad prendó a su favor 2.814.535 acciones representativas del 3,18% del capital social de Central Puerto S.A.

Asimismo, para garantizar la obligación bajo la oferta de adquisición a NISA la Sociedad prendó a su favor 6.036.205 acciones representativas del 6,82% del capital social de Central Puerto S.A.

NOTA 10: DEUDA POR ALUMBRADO, BARRIDO Y LIMPIEZA (“ABL”)

El Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“GCBA”) determinó en enero de 1997 una valuación fiscal del edificio cito en la Avenida Pedro de Mendoza de \$ 10.756.624. Basado en dicha valuación, las cuotas bimestrales del ABL fueron fijadas en \$ 38.670.

El 5 de septiembre de 2003 la Sociedad inició una demanda con el propósito de: i) impugnar la valuación fiscal, ii) demandar la declaración de nulidad de esta valuación y iii) establecer judicialmente la valuación del edificio a fin de que se aplique retroactivamente dicha nueva valuación al 30 de octubre de 2001, fecha de la impugnación de la valuación fiscal en sede administrativa.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables el expediente se encuentra en etapa probatoria, habiéndose producido una pericia por el Banco de la Ciudad de Buenos Aires que estimó la valuación en \$ 4.600.000.

Si bien la Sociedad y sus asesores letrados entienden que existe alguna probabilidad de obtener un resultado favorable fundada principalmente en los resultados de la pericia producida en la causa, no puede asegurarse que ello finalmente ocurra.

Al 30 de junio de 2006 la Sociedad ha registrado como pasivo corriente \$ 5.515.134 por deuda impaga con más \$ 320.633 por costas judiciales. Los efectos que genere la demanda realizada se reconocerán en los estados contables una vez que ellos se encuentren firmes.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Considerando que hasta el 31 de diciembre de 2005, la Sociedad registraba como deuda por ABL con el GCBA el monto que estimaba pagar de resultar exitoso el reclamo realizado, la Sociedad ha reconocido el incremento del pasivo registrando como ajuste a resultados del ejercicio y como un ajuste de resultados de ejercicios anteriores, de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio anual 30/06/04 y anteriores:	\$	1.868.737
Ejercicio anual 30/06/05:	\$	658.189
Ejercicio anual 30/06/06:	\$	620.306

NOTA 11: RECUPERO DE LA PREVISION POR DESVALORIZACION DEL INMUEBLE-REVERSIÓN DE DEPRECIACIONES

Tal como se menciona en Nota 3 d., al 30 de junio de 2003 la Sociedad reconoció una previsión por desvalorización del edificio del Frigorífico La Pampa por un total de \$ 3.225.000.

Basados en una tasación actualizada del inmueble al 31 de marzo de 2006 la Sociedad ha recuperado dicha previsión en su totalidad. Los efectos de este recupero han sido reconocidos como resultado del ejercicio o resultados de ejercicios anteriores considerando tasaciones del inmueble a cada una de las fechas, de acuerdo con el siguiente detalle

Ejercicio Anual 30/06/2004:	\$	996.974
Ejercicio Anual 30/06/2005:	\$	1.505.790
Ejercicio Anual 30/06/2006:	\$	722.236

Adicionalmente, la Sociedad siguió depreciando el inmueble, pese a que a partir del ejercicio finalizado al 30 de junio de 2004 estaba en desuso. Los efectos de este recupero han sido reconocidos como resultados de ejercicios anteriores de acuerdo con el siguiente detalle:

Ejercicio Anual 30/06/2004:	\$	333.598
Ejercicio Anual 30/06/2005:	\$	333.816

PAMPA HOLDING S.A.

(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 12: OPCIONES DE COMPRA

Conforme lo aprobado por la Asamblea del 16 de Junio de 2006 la Sociedad firmó un Convenio de Asignación de Oportunidades por el cual los ejecutivos se comprometen 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 dichos ejecutivos Opciones de Compra 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.

NOTA 13: HECHOS POSTERIORES

Los hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio finalizado al 30 de junio de 2006 y hasta la fecha de emisión de los estados contables fueron los siguientes:

Como consecuencia de la adquisición descrita en la Nota 7 con fecha 3 de julio de 2006, la Sociedad efectuó un depósito en garantía (escrow) en el Deutsche Bank Trust Company Americas de US\$ 318.000, a favor de Banco Galicia y de US\$ 682.000, a favor de NISA.

Con fecha 23 de Agosto de 2006 el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar una primera emisión de acciones bajo el aumento de capital resuelto por la Asamblea del 16 de Junio de 2006 por hasta 300.000.000 de acciones ordinarias, escriturales, no rescatables, de \$1 de valor nominal y un voto por acción (las “Nuevas Acciones”). Las “Nuevas Acciones” podrán ser suscriptas por los accionistas de la Sociedad en ejercicio del derecho de suscripción preferente. Simultáneamente con el ejercicio del derecho de preferencia, los accionistas podrán ejercer el derecho de acrecer sobre las Nuevas Acciones no suscriptas por otros accionistas durante el período de suscripción preferente. El precio de suscripción de las Nuevas Acciones será de \$1,15 por cada Nueva Acción lo que supone que las mismas se emitirán, con una prima de emisión de \$ 0,15 por acción. Los fondos que se obtengan de la oferta se destinarán (i) a pagar el precio de compra de las Acciones Preferidas de Transelec S.A., tal como se describe en el siguiente punto de la presente nota, (ii) a financiar las adquisiciones de las participaciones en Inversora Nihuales S.A. e Inversora Diamante S.A., (iii) a efectuar adquisiciones de acuerdo con la estrategia de inversión de la Sociedad, incluyendo las inversiones de seguimiento en cualquiera de los negocios que la Sociedad pueda adquirir incluyendo todos los honorarios y gastos relacionados con las mismas y (iv) a financiar los gastos operativos de la Sociedad.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 13: (Continuación)

El 23 de agosto de 2006 el Directorio de la Sociedad ha aprobado la compra del 50% de las acciones de Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica CITELEC S.A. (“CITELEC”), empresa co-controlante de Transener S.A.. La operación se instrumentará mediante la firma de un contrato de compra del 89,76% de las acciones de Transelec S.A. (“Transelec”) (Sociedad continuadora de Grupo Dolphin S.A.), quien es tenedora del 50% de las acciones de CITELEC, y un compromiso de fusión posterior entre la Sociedad y Transelec por el 10,24% restante de la compañía. De esta manera la Sociedad pasará a controlar el 50% de CITELEC.

CITELEC es la compañía controlante del 52,65% de Transener S.A., sociedad que fuera constituida en mayo de 1993 como consecuencia de la privatización del sistema de transporte de energía eléctrica en alta tensión.

Transener S.A. es la empresa líder en el servicio público de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión en la República Argentina. Es propietaria de la red nacional de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión, integrada por casi 9.300 kilómetros de líneas de transmisión, a los que deben adicionarse los aproximadamente 5.500 kilómetros de líneas que componen la red de su controlada, Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires (Transba S.A.), de manera tal que opera el 95% de las líneas de alta tensión del país y posee ingresos por más de 370 millones de pesos anuales.

Esta operación está sujeta a la emisión exitosa del aumento de capital por 300 millones de acciones aprobado el 23 de agosto de 2006.

A fecha de emisión de los presentes estados contables se está negociando la prórroga por 30 días del depósito en garantía mencionado en Nota 8.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Bienes de Uso

Correspondientes al ejercicio económico
iniciado el 1º de julio de 2005
y finalizado el 30 de junio 2006
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2005
(cifras expresadas en pesos)

Anexo A

Tipo de bien	Valores de incorporación				Depreciaciones				Previsión por desvalorización (Anexo E)			Neto resultante al 30.06.06	Neto resultante al 30.06.05
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Al inicio	Del ejercicio		Al cierre	Al inicio	Bajas	Al cierre		
						Altas (1)	Bajas						
Software / Hardware	-	37.400	-	37.400	-	3.108	-	3.108	-	-	-	34.292	-
Muebles y útiles	1.410.337	27.340	1.410.337	27.340	1.315.337	640	(1.315.337)	640	95.000	(95.000)	-	26.700	-
Total al 30.06.06	1.410.337	64.740	1.410.337	64.740	1.315.337	3.748	(1.315.337)	3.748	95.000	(95.000)	-	60.992	-
Total al 30.06.05	1.410.337	-	-	1.410.337	1.307.153	8.184	-	1.315.337	95.000	-	95.000	-	-

(1) Las depreciaciones del ejercicio se exponen en el Anexo H..

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Activos Intangibles
Correspondientes al ejercicio económico
iniciado el 1º de julio de 2005
y finalizado el 30 de junio de 2006
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2005
(cifras expresadas en pesos)

Anexo B

Concepto	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto Resultante al 30.06.06	Neto Resultante al 30.06.05
	Al inicio	Altas	Al cierre	Al inicio	Del ejercicio Monto (1)	Al cierre		
Marcas	24.335	-	24.335	19.429	2.401	21.830	2.505	4.906
Total al 30.06.06	24.335	-	24.335	19.429	2.401	21.830	2.505	
Total al 30.06.05	24.335	-	24.335	17.029	2.400	19.429		4.906

(1) Las amortizaciones del ejercicio se exponen en el Anexo H.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

ANEXO C

INVERSIONES EN ACCIONES Y PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES
Balance General al 30 de junio de 2006
(cifras expresadas en pesos)

DENOMINACION Y EMISOR	Características de los Valores				30.06.06						
	Clase	Valor Nominal	Cantidad	% (1)	Valuación			Resultados			
					Valor neto de Realización	Valor de Costo	Valor Registrado	Tenencia		Dividendos	Totales (2)
								No Realizada	Realizada		
Inversiones Corrientes		-									
- Cerámica San Lorenzo I.C.S.A.	Ordinarias	1	1.514.650	2,1	3.831.878	3.489.938	3.831.878	341.940	-	182.561	524.501
- Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Ordinarias	1	807.040	1,7	1.366.500	1.353.435	1.366.500	13.065	403	6.680	20.148
- Central Puerto S.A.	Ordinarias	1	8.850.740	10,0	21.950.509	18.921.437	21.950.509	3.029.072	(15.709)	-	3.013.363
Total al 30.06.06					27.148.887	23.764.810	27.148.887	3.384.077	(15.306)	189.241	3.558.012

(1) Porcentaje de tenencia sobre el capital de la emisora.

(2) Se encuentran expuestos en la línea "Resultado por Tenencia Acciones" en el Estado de Resultados.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05/09/06
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 240

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Otras Inversiones
Balances Generales al 30 de junio de 2006 y 30 de junio de 2005
(cifras expresadas en pesos)

Anexo D

Clase de inversión	Valor registrado al 30.06.06	Valor registrado al 30.06.05
<u>Corrientes</u>		
Plazo Fijo		
- Banco Rio – Casa Central (1)	4.522.247	-
<u>Total inversiones corrientes</u>	4.522.247	-
<u>No Corrientes</u>		
Inversiones		
- Deposito en garantía (Escrow) (Nota 8 y Anexo G) (2)	92.364.923	-
<u>Total inversiones no corrientes</u>	92.364.923	-
<u>Total Inversiones</u>	96.887.170	-

- Vence: \$ 2.000.000 el 03.07.06. Tasa 9,0% anual.
\$ 2.500.000 el 17.07.06. Tasa 8,8% anual.
- Vence: US\$ 30.175.000 el 04.09.06. Tasa 4,5%, (Ver Nota 13).

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Previsiones

Correspondientes al ejercicio económico
iniciado el 1º de julio de 2005
y finalizado el 30 de junio de 2006
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2005
(cifras expresadas en pesos)

Anexo E

Concepto	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 30.06.06	Saldos al 30.06.05
Deducidas del activo:					
Previsión para desvalorización de Otros Activos - Inmuebles	722.236	-	(722.236)	-	722.236
Previsión para desvalorización de Bienes de Uso - Muebles y útiles	95.000	-	(95.000)	-	95.000
Total al 30.06.06	817.236	-	(817.236)	-	
Total al 30.06.05	2.323.026	-	(1.505.790)		817.236

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 05/09/06
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 240

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Costo de Ventas

Correspondiente al ejercicio económico
iniciado el 1º de julio de 2005
y finalizado el 30 de junio de 2006
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2005
(cifras expresadas en pesos)

Anexo F

	30.06.06	30.06.05
Existencia al inicio del ejercicio	-	-
Compras del ejercicio	13.265.366	-
Existencia al cierre del ejercicio	(12.537.960)	-
Costo de ventas	727.406	-

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

**Activos y Pasivos en moneda extranjera
al 30 de junio de 2006**

Correspondiente al ejercicio económico
iniciado el 1º de julio de 2005
y finalizado el 30 de junio de 2006

Anexo G

Conceptos	Tipo	Monto de la moneda extranjera \$	Cambio vigente \$ (1)	Total 31.06.06 \$
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
Caja y bancos:				
Bancos	US\$	221.644	3,0460	675.122
Creditos por Ventas:				
Créditos por ventas	US\$	104.939	3,0460	319.645
Total del Activo Corriente	US\$	326.583		994.767
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
Creditos por Ventas:				
Créditos por ventas	US\$	43.439	3,0460	132.315
Inversiones				
Depósitos en Garantía (Escrow)	US\$	30.323.350	3,0460	92.364.923
Total del Activo Corriente	US\$	30.366.789		92.497.238
TOTAL DEL ACTIVO		30.693.372		93.492.005
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
Cuentas por Pagar				
Provisiones	US\$	399.255	3,0860	1.232.100
Provisiones	EUR	7.329	3,9430	28.900
Total del Pasivo Corriente	US\$	399.255		1.232.100
Total del Pasivo Corriente	EUR	7.329		28.900

(1) Tipo de cambio vigente al 30.06.06, según Banco Nación para dólares estadounidenses y euros.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Información Requerida por el artículo 64 apartado I, Inc. b) de la Ley N° 19.550

Correspondiente al ejercicio económico
iniciado el 1º de julio de 2005
y finalizado el 30 de junio de 2006
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2005
(cifras expresadas en pesos)

Anexo H

Conceptos	Gastos de		Total al 30.06.06	Total al 30.06.05
	Administración	Comercialización		
Honorarios y retribuciones por servicios	1.007.300	-	1.007.300	128.491
Impuestos, tasas y servicios	723.938	42.759	766.697	176.497
Remuneraciones y cargas sociales	518.558	30.401	548.959	-
Publicidad y promociones	-	377.792	377.792	-
Alquileres y expensas	45.509	263.646	309.155	-
Remuneraciones y cargas sociales Directores	224.346	-	224.346	-
Reparaciones y mantenimientos	162.182	-	162.182	-
Suscripciones y Publicaciones Organismos Oficiales	89.252	-	89.252	-
Gastos Generales	46.293	26.084	72.377	17.762
Gastos Bancarios	58.848	-	58.848	-
Servicios de vigilancia	53.095	-	53.095	-
Movilidad y viáticos	48.937	2.204	51.141	260
Gastos de computación	22.685	-	22.685	-
Luz y teléfono	15.592	-	15.592	-
Librería y fotocopias	13.951	-	13.951	-
Seguros	9.361	-	9.361	-
Depreciación de Bienes de uso	3.748	-	3.748	8.184
Amortización de activos intangibles	-	2.401	2.401	2.400
Total al 30.06.06	3.043.595	745.287	3.788.882	
Total al 30.06.05	331.194	2.400		333.594

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 05/09/06
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS
C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 240

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

**Apertura créditos y pasivos por vencimientos y según la tasa de interés que devengan
al 30 de junio de 2006 y al 30 de junio de 2005**
(cifras expresadas en pesos)

Anexo I

	30.06.06						30.06.05			
	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (1)	Cuentas a pagar (1)	Remuneraciones y cargas sociales (1)	Cargas fiscales (2)	Otras deudas (1)	Otros créditos (1)	Deudas financieras (3)	Cargas fiscales (2)	Otras deudas (1)
Sin plazo establecido	-	6.800.534	-	23.785	320.633		85.558	1.370.363	183.501	-
Con plazo vencido	-	-	-	-	5.515.134		-	-	4.525.651	-
A vencer										
Hasta tres meses	187.330	50.081	2.648.407	18.422	113.014	125.323	-	-	-	-
De tres a seis meses	-	28.733	-	-	1.103.571		42.000	-	-	46.000
De seis a nueve meses	-	-	-	-	-		-	-	-	-
De nueve a doce meses	132.315	-	-	-	-		-	-	-	-
De uno a dos años	132.315	-	-	-	-		-	-	-	-
De dos a tres años	-	-	-	-	-		-	-	-	-
De tres a cuatro años	-	-	-	-	-		-	-	-	-
De cuatro años en adelante	-	-	-	-	-		-	-	-	-
Total a vencer	451.960	78.814	2.648.407	18.422	1.216.585	125.323	42.000	-	-	46.000
Total con plazo	451.960	78.814	2.648.407	18.422	6.731.719	125.323	42.000	-	4.525.651	46.000
Total	451.960	6.879.348	2.648.407	42.207	7.052.352	125.323	127.558	1.370.363	4.709.152	46.000

(1) No devengan intereses.

(2) Incluye actualización por deuda ABL.

(3) Devengan un interés de 6% anual.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 05/09/06 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS C.P.C.E. C.A.B.A. Tº 1 Fº 240

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Reseña informativa al 30 de junio de 2006

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

Al respecto ver Memoria al Balance General.

2. Estructura patrimonial resumida comparativa con los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.06.06	30.06.05	30.06.04	30.06.03	30.06.02
	\$	\$	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)
Activo Corriente	39.378.562	132.584	284.711	1.274.576	859.968
Activo no Corriente	115.191.642	6.281.596	3.455.818	4.675.450	11.795.231
Total	154.570.204	6.414.180	3.740.529	5.950.026	12.655.199
Pasivo Corriente	9.868.289	4.779.690	3.424.562	4.130.174	667.473
Pasivo no Corriente	-	1.345.825	-	-	1.558.677
Subtotal	9.868.289	6.125.515	3.424.562	4.130.174	2.226.150
Patrimonio Neto	144.701.915	288.665	315.967	1.819.852	10.429.049
Total	154.570.204	6.414.180	3.740.529	5.950.026	12.655.199

3. Estructura de resultados resumida comparativa con cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.06.06	30.06.05	30.06.04	30.06.03	30.06.02
	\$	\$	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)
Resultado operativo	985.654	1.172.196	(1.246.847)	(2.646.480)	(1.460.314)
Resultados financieros y por tenencia, netos	926.871	(613.944)	(65.568)	12.240	(415.793)
Subtotal	1.912.525	558.252	(1.312.415)	(2.634.240)	(1.876.107)
Resultados extraordinarios	-	-	(131.871)	(5.905.928)	(920.322)
Impuesto a las ganancias/ganancia mínima presunta	2.500.725	(47.389)	(59.599)	(69.029)	-
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	4.413.250	510.863	(1.503.885)	(8.609.197)	(2.796.429)

(1) Saldos que surgen de los estados contables y reseñas originariamente presentados. No incluyen la reexpresión posterior por recupero de la previsión por desvalorización del inmueble, la reversión de las depreciaciones, ni el incremento del pasivo por la deuda en concepto de ABL.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Reseña informativa al 30 de junio de 2006 (Continuación)

4. Datos estadísticos comparativos con los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.06.06	30.06.05	30.06.04	30.06.03	30.06.02
	\$	\$	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)
Tambores (Jugos de fruta)	-	-	-	6.088	373
Carne (Kilogramos)	-	-	-	1.518.616	8.161.044
Productos varios (Kilogramos enfriado)	-	-	-	225.158	18.998.612
Estancia Benquerencia (Lotes)	100	-	-	-	-

5. Índices comparativos con los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.06.06	30.06.05	30.06.04	30.06.03	30.06.02
	\$	\$	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)
Liquidez					
Activo Corriente	39.378.562	132.584	284.711	1.274.576	859.968
Pasivo Corriente	9.868.289	4.779.690	3.424.562	4.130.174	667.473
Índice	3,99	0,03	0,08	0,31	1,29
Solvencia					
Patrimonio neto	144.701.915	288.665	315.967	1.819.852	10.429.049
Total del pasivo	9.868.289	6.125.515	3.424.562	4.130.174	2.226.150
Índice	14,66	0,05	0,09	0,44	4,68
Inmovilización del capital					
Activo No corriente	115.191.642	6.281.596	3.455.818	4.675.450	11.795.231
Total del Activo	154.570.204	6.414.180	3.740.529	5.950.026	12.655.199
Índice	0,75	0,98	0,92	0,79	0,93

1) Saldo que surgen de los estados contables y reseñas originariamente presentados. No incluyen la reexpresión posterior por recupero de la previsión por desvalorización del inmueble, la reversión de las depreciaciones, ni el incremento del pasivo por la deuda en concepto de ABL.

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

Al respecto ver el punto 1.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

**INFORMACION SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2006**

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.

Ver Notas 10 y 11 a los estados contables.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas.

a) Créditos de plazo vencido:

	30.06.06	31.03.06	31.12.05	30.09.05
	\$	\$	\$	\$ (1)
Por ventas	-	-	-	-
Otros créditos	-	-	-	-

b) Deudas de plazo vencido:

	30.06.06	31.03.06	31.12.05	30.09.05
	\$	\$	\$	\$ (1)
Cargas fiscales	5.515.134	5.192.661	2.281.205	2.242.270

c) Créditos y deudas sin plazo establecido a la vista:

	30.06.06
	\$
Otros créditos	6.800.534
Remuneraciones y cargas sociales	23.785
Cargas fiscales	320.633

(1) Saldos que surgen de las reseñas originalmente presentadas.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

3. (Continuación)

d) Créditos corrientes a vencer:

	30.06.06 \$	31.03.06 \$	31.12.05 \$ (1)	30.09.05 \$ (1)
Por ventas	319.645	91.260	-	-
Otros	78.814	965.713	7.447	45.000

e) Créditos no corrientes a vencer:

	30.06.06 \$	31.03.06 \$	31.12.05 \$ (1)	30.09.05 \$ (1)
Por ventas	132.315	-	-	-
Otros	-	-	-	-

f) Deudas corrientes a vencer:

	30.06.06 \$	31.03.06 \$	31.12.05 \$ (1)	30.09.05 \$ (1)
Cuentas a pagar	1.853.735	441.314	26.907	-
Deudas financieras	-	3.001.146	6.212.234	-
Provisiones Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	794.672	15.195	619.557	-
Remuneraciones y cargas sociales	18.422	27.717	13.172	-
Cargas fiscales	1.216.585	240.132	181.039	-
Otras deudas	125.323	-	-	42.000

g) Deudas no corrientes a vencer:

	30.06.06 \$	31.03.06 \$	31.12.05 \$ (1)	30.09.05 \$ (1)
Cuentas a pagar	-	-	-	-
Otras deudas	-	-	-	-

(1) Saldos que surgen de las reseñas originalmente presentadas.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

4. Clasificación de los créditos y deudas.

a) Créditos por ventas:

		\$
Corrientes		
En moneda extranjera	(1)	319.645
No Corrientes		
En moneda extranjera	(1)	132.315

(1) No devengan intereses.

b) Otros créditos:

Corrientes		
En moneda nacional	(1)	776.207
No corrientes		
En moneda nacional	(1)	6.103.141

(1) No devengan intereses.

c) Cuentas a pagar:

Corrientes		
En moneda nacional	(1)	1.387.407
En moneda extranjera	(1)	1.261.000

(1) No devengan intereses.

d) Deudas financieras:

No existen.

e) Remuneraciones y cargas sociales:

Corrientes		
En moneda nacional	(1)	42.207

(1) No devengan intereses.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

4. (Continuación)

f) Cargas fiscales:

Corrientes

En moneda nacional

(1) 7.052.352

(1) Los saldos incluyen la actualización al 30 de junio de 2006 cuando corresponde.

5. Sociedades artículo 33 Ley Nº 19.550.

Ver Nota 6 a los estados contables.

6. Préstamos a directores.

No existen.

7. Inventario físico de bienes de cambio.

Ver Nota 3.c. a los estados contables

8. Valores corrientes.

Ver Notas 3.b. a los estados contables.

9. Bienes de uso revaluados técnicamente.

No existen.

10. Bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

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.c., 3.d. y 3. e a los estados contables.

13. Seguros.

Bienes cubiertos	Sumas Aseguradas US\$	Valores Contables \$	Riesgo cubierto
Inmueble – Av. Don Pedro de Mendoza 347	11.200.000	6.998.926	Incendio
	1.000.000	-	Responsabilidad civil

A nuestro juicio el detalle de seguros descripto cubre suficientemente los riesgos corrientes.

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.

Ver Nota 5 a los estados contables.

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

17. Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No aplicable.

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

No aplicable.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de septiembre de 2006.

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

Estados Contables al 30 de junio de 2006

Ratificación de Firmas Litografiadas

Por la presente ratificamos nuestras firmas que obran litografiadas en las fojas que anteceden, desde la página N° 1 hasta la página N° 32 de los estados contables de la Sociedad.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 5 de septiembre de 2006

Por Comisión Fiscalizadora

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

(Socio)
Dr. Marcelo Héctor Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. To. 134 Fo. 85
Reg. de Asoc. de Prof. Universitarios
C.P.C.E. C.A.B.A. To. 1 Fo. 240

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de

Pampa Holding S.A. (Continuadora de Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el Balance General de Pampa Holding S.A. (Continuadora de Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1) al 30 de junio de 2006, los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha y las notas 1 a 13 y Anexos A, B, C, D, E, F, G, H e I que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración.
2. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y 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 Pampa Holding S.A. (Continuadora de Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1), Abelovich, Polano & Asociados, quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 5 de septiembre de 2006. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, ni comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Los saldos al 30 de junio de 2005 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por el Consejo de Vigilancia, Órgano de fiscalización anterior, quien emitió su informe sobre dichos estados contables el 2 de septiembre de 2005.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Basados en el trabajo realizado, con el alcance descrito en el apartado 2.:
- a) En nuestra opinión:
 - i) los estados contables de Pampa Holding S.A. (Continuadora de Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1) demuestran razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 30 de junio de 2006, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2006, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
 - ii) No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria, siendo las afirmaciones sobre la gestión empresarial y hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.
 - b) En relación a lo determinado por la Resolución N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que hemos leído el informe del auditor externo, del que se desprende lo siguiente:
 - i) las normas de auditoría aplicadas son las aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las que contemplan los requisitos de independencia, y
 - ii) los estados contables han sido preparados teniendo en cuenta las normas contables aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de septiembre de 2006.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico titular

Informe de los Auditores

A los Señores Presidente y
Directores de

Pampa Holding S.A. (Continuadora de Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

1. Hemos efectuado un examen de auditoría del Balance General de Pampa Holding S.A. (Continuadora de Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1) al 30 de junio de 2006, de los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico, terminado al 30 de junio de 2006 y de las notas 1 a 13 y anexos A, B, C, D, E, F, G, H e I que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.
2. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que la auditoría efectuada constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los estados contables al 30 de junio de 2005 fueron auditados por otro profesional, cuyo informe, con abstención de opinión, fue emitido con fecha 2 de septiembre de 2005.
4. El Balance General al 30 de junio de 2005 y los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y contemplan los ajustes mencionados en Nota 2.6.
5. En nuestra opinión, los estados contables de Pampa Holding S.A. (Continuadora de Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1) reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 30 de junio de 2006, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio económico terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Informe de los Auditores (Continuación)

6. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados contables de Pampa Holding S.A. (Continuadora de Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1) se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
 - b) los estados contables de Pampa Holding S.A. (Continuadora de Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1) surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
 - 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 junio de 2006 la deuda devengada en concepto de aportes y retenciones jubilatorias a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, según surge de los registros contables, asciende a \$ 16.649 no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de septiembre de 2006.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85
Reg. de Asoc. de Prof. Universitarios
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 240