

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2007
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA



PAMPA HOLDING S.A.

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2007 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

ÍNDICE

Estados Contables Consolidados

Balances Generales Consolidados

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Contables Consolidados

Anexo H – Información consolidada requerida por el art. 64 apartado I inc. b) de la Ley N° 19.550

Estados Contables Básicos

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Estados de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Contables

Anexo A – Bienes de Uso

Anexo C – Inversiones en Acciones – Participaciones en Otras Sociedades

Anexo D – Otras Inversiones

Anexo F – Costo de Ventas

Anexo G – Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Anexo H – Información requerida por el art. 64 apartado I inc. b) de la Ley N° 19.550

Anexo I – Apertura de créditos y pasivos por vencimientos y según la tasa de interés que devengan

Reseña Informativa

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

Informe de Revisión Limitada

Informe de la Comisión Fiscalizadora

PAMPA HOLDING S.A.

Estados contables al 30 de junio de 2007

Por el período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2007
Presentados en forma comparativa

Cifras en pesos

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

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

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto: 21 de febrero de 1945
- De las modificaciones (última): 5 de septiembre de 2006

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

Clase de acciones	COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5 a los estados contables básicos)		
	Acciones		
	Autorizado a realizar oferta pública Cantidad	Suscripto \$	Integrado \$
Ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y de 1 voto c/u	1.046.000.000	1.046.000.000	1.046.000.000

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Balances Generales Consolidados

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

Cifras en pesos – Nota 2.3 a los estados contables básicos

	30.06.07	31.12.06		30.06.07	31.12.06
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	143.238.134	23.142.888	Cuentas a pagar – Nota 3.h)	96.751.929	60.622.625
Inversiones – Nota 3.a)	1.090.043.156	182.670.957	Deudas bancarias y financieras – Nota 3.j)	10.488.418	6.496.379
Créditos por ventas – Nota 3.b)	142.349.203	78.395.136	Remuneraciones y cargas sociales	11.831.622	10.276.649
Otros créditos – Nota 3.c)	46.295.733	28.243.461	Cargas fiscales – Nota 3.i)	37.288.787	23.997.556
Bienes de cambio	4.731.091	3.009.120	Otras deudas	3.949.008	1.024.302
Otros activos	43.010	43.010			
Total del activo corriente	1.426.700.327	315.504.572	Total del pasivo corriente	160.309.764	102.417.511
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas – Nota 3.b)	83.321.445	62.349.285	Cuentas a pagar – Nota 3.h)	47.475.582	50.797.686
Inversiones	66.680	66.678	Deudas bancarias y financieras – Nota 3.j)	429.911.226	358.952.956
Otros créditos – Nota 3.c)	43.818.203	27.403.529	Remuneraciones y cargas sociales	1.407.338	-
Bienes de cambio	24.840.454	9.329.890	Cargas fiscales – Nota 3.i)	191.162.775	146.104.967
Bienes de uso – Nota 3.d)	1.192.815.778	776.298.365	Otras deudas – Nota 3.k)	59.464.057	49.079.955
Activos intangibles – Nota 3.e)	321.247.414	330.661.176	Total del pasivo no corriente	729.420.978	604.935.564
Otros activos – Nota 3.f)	176.848.122	188.214.225	Total del pasivo	889.730.742	707.353.075
Subtotal del activo no corriente	1.842.958.096	1.394.323.148			
Llave de negocio – Nota 3.g)	522.472	(11.763.365)	PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	532.810.427	490.710.315
Total del activo no corriente	1.843.480.568	1.382.559.783	PATRIMONIO NETO	1.847.639.726	500.000.965
Total del activo	3.270.180.895	1.698.064.355	Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	3.270.180.895	1.698.064.355

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Estado de Resultados Consolidado

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007

Cifras en pesos – Nota 2.3 a los estados contables básicos

	30.06.07
Ingresos por ventas – Nota 3.l)	341.155.539
Resultado por tenencia de acciones	16.871.229
Costo de ventas – Nota 3.m)	(239.866.775)
Resultado bruto	118.159.993
Gastos de comercialización – Anexo H	(2.445.957)
Gastos de administración – Anexo H	(30.506.136)
Amortización de llave de negocio	17.396
Resultado operativo	85.225.296
Resultados financieros y por tenencia	
- Generados por activos	
- Intereses financieros	33.609.168
- Impuestos y gastos bancarios	(2.441.515)
- Diferencia de cambio	12.947.893
- Resultado por medición a valor actual de créditos	(4.713.740)
- Resultado por tenencia de títulos y fondos comunes	(3.933.526)
- Diversos	613.858
- Generados por pasivos	
- Intereses financieros	(21.828.732)
- Diferencia de cambio	(3.732.144)
- Resultado por medición a valor actual de pasivos	(4.218.885)
- Resultado por reestructuración de deuda financiera	(1.203.682)
- Diversos	(365.373)
Total resultados financieros y por tenencia	4.733.322
Otros ingresos y egresos netos	(4.683.153)
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	85.275.465
Impuesto a las ganancias – Nota 4	(19.651.199)
Participación de terceros en sociedades controladas	(13.307.933)
Ganancia del período	52.316.333
Ganancia por acción básico	0,0567
Ganancia por acción diluido	0,0527

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007

Cifras en pesos – Nota 2.3 a los estados contables básicos

	30.06.07
VARIACIÓN DEL EFECTIVO	
Efectivo al inicio del ejercicio	77.555.254
Efectivo al cierre del período	1.163.675.837
Aumento del efectivo	1.086.120.583
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO	
ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Ganancia del período	52.316.333
Impuesto a las ganancias	19.651.199
Intereses devengados	15.998.513
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:	
Depreciación de bienes de uso	21.947.582
Amortización de contratos de concesión	9.413.762
Amortización de otros activos	11.366.103
Amortización de llave de negocio	(17.396)
Reserva opciones directores	5.883.335
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	10.749.103
Resultado por tenencia de inversiones corrientes	(14.904.548)
Participación de terceros en sociedades controladas	13.307.933
Resultado por venta de bienes de uso	2.722.732
Cambios en activos y pasivos operativos	
Aumento de créditos por ventas	(55.134.071)
Aumento de otros créditos	(28.552.955)
Aumento de bienes de cambio	(11.908.888)
Aumento de cuentas a pagar	6.458.157
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(128.046)
Aumento cargas fiscales	13.972.241
Disminución de otras deudas	(198.065)
Cobro de intereses	1.448.463
Pago de intereses	(1.672.635)
Pago de bonos de participación para el personal	(73.170)
Pagos de impuesto a las ganancias	(12.456.273)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	60.189.409
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Variación neta por incorporación de inversiones	849.768
Transferencia de inversiones a equivalente de efectivo	77.465.619
Aumento de inversiones no equivalentes a efectivo	(3.907.933)
Adquisición de bienes de uso	(283.532.578)
Cobros por venta de bienes de uso	209.615
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(208.915.509)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Aportes de los propietarios	1.289.439.093
Pago de dividendos	(162.900)
Disminución de deuda bancaria y financiera	(54.429.510)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	1.234.846.683
AUMENTO DEL EFECTIVO	1.086.120.583

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

NOTA 1: CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

Bases de Consolidación

Los estados contables consolidados de Pampa Holding S.A. ("la Sociedad") incorporan a Transelec S.A. ("Transelec"), Inversora Nihuales S.A. ("Inversora Nihuales"), Inversora Diamante S.A. ("Inversora Diamante"), Dilurey S.A. ("Dilurey") y Pampa Energía S.A. ("Pampa Energía"), en base al método general de consolidación línea por línea establecido por la Resolución Técnica N°21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE").

Los datos que reflejan el control societario son los siguientes:

Compañía	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles
	30.06.07
Transelec	89.76 (*)
Inversora Nihuales	90.27
Inversora Diamante	91.60
Dilurey	100.00
Pampa Energía	99.99

(*) Ver nota 8 a los estados contables básicos.

Asimismo, los estados contables de Transelec se encuentran consolidados proporcionalmente con los de Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A. ("Citelec") como consecuencia de la tenencia accionaria bajo control conjunto del 50% en esta sociedad, que a su vez consolida con los de Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. ("Transener"), dado su tenencia del 52,65%.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Ablovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 1: (Continuación)

Los estados contables de Inversora Nihules e Inversora Diamante se encuentran consolidados línea por línea con los de Hidroeléctrica Nihules S.A. ("Hidroeléctrica Nihules") e Hidroeléctrica Diamante S.A. ("Hidroeléctrica Diamante"), dado que las dos primeras poseen una participación de control del 51% y 59% sobre las dos últimas, respectivamente.

Los estados contables de Powerco se encuentran consolidados línea por línea con los de Central Térmica Güemes S.A. ("CTG") consecuencia de la tenencia accionaria del 60% en esta sociedad.

Los estados contables de las sociedades controladas utilizados en la consolidación fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados contables consolidados, abarcan iguales períodos, y han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por la Sociedad para la elaboración de sus estados contables, los cuales se detallan en Nota 3 a los estados contables básicos.

NOTA 2: CONTEXTO ECONÓMICO ARGENTINO Y SU IMPACTO SOBRE LA SOCIEDAD Y SUS SOCIEDADES CONTROLADAS

Situación tarifaria de Transener y Transba

La Ley de Emergencia Pública y Reforma del Régimen Cambiario (Ley N° 25.561) impuso sobre las empresas que brindan servicios públicos, tales como Transener y su controlada Empresa de Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires Transba S.A. ("Transba"), la obligación de renegociar los contratos existentes con el Gobierno Nacional mientras se continúa con la prestación del servicio.

El 17 de mayo de 2005 se firmaron las Actas Acuerdo con la Unidad de Renegociación de Contratos de Servicios Públicos ("UNIREN") que contienen los términos y condiciones de la adecuación de los Contratos de Concesión, las cuales fueron ratificadas por los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional N° 1.460/05 y 1.462/05 el día 28 de noviembre de 2005.

En función de las pautas establecidas en las Actas Acuerdo, relativas a llevar a cabo durante el año 2005 la Revisión Tarifaria Integral y determinar un nuevo régimen tarifario que contemple lo estipulado en el Capítulo X de la Ley N° 24.065, es que Transener y Transba presentaron en el mes de Agosto de 2005 sus propuestas tarifarias, las cuales debieron haber comenzado a regir para Transener y Transba en los meses de febrero 2006 y mayo 2006, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Ablovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

No obstante ello, desde el mes de enero de 2006 el ENRE aún continúa con la suspensión – emitida por Resolución ENRE N° 60/06 – de la convocatoria a Audiencia Pública a efectos de tratar las propuestas tarifarias presentadas en el marco de la Revisión Tarifaria Integral (RTI).

Por considerar que dicha Resolución es violatoria de los derechos de Transener e implica un incumplimiento por parte del Estado Argentino de obligaciones asumidas en el Acta Acuerdo, es que Transener presentó – en tiempo y forma – un recurso de alzada contra la mencionada Resolución que hasta la fecha no fue resuelto por las autoridades de la Secretaría de Energía.

Precisamente, debido a que el ENRE en forma unilateral postergó la RTI, dicho ente emitió la Resolución N° 423/2006 prorrogando – a partir del 1° de febrero de 2006 y hasta que se concluya el proceso de RTI – los cargos por conexión, capacidad y energía eléctrica transportada establecidos por Resolución ENRE N°. 908/2005 y demás obligaciones dispuestas para el período de transición contractual en el Acta Acuerdo.

Finalmente, con motivo del incremento de costos laborales originados en la aplicación de los Decretos del PEN N° 392/04 y subsiguientes, en los mayores costos operativos que se vienen registrando desde el año 2004, se presentaron ante el ENRE los respectivos reclamos para que, conforme las cláusulas establecidas a tales efectos en el Acta Acuerdo, proceda a readecuar la remuneración. A la fecha no se ha recibido respuesta por parte del ENRE con relación a las presentaciones efectuadas.

Con fecha 26 de diciembre de 2006 Transener efectuó una presentación en el ENRE expresando la necesidad de regularizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo. En tal sentido, la Sociedad manifestó su disponibilidad a continuar el proceso de RTI durante el año 2007, de manera tal que el nuevo régimen resultante de la misma entre en vigencia efectiva a partir del 1° de febrero de 2008, fecha hasta la que continuarán vigentes los restantes compromisos asumidos por las Partes en el Acta Acuerdo. Ello, en tanto el nuevo cronograma sea aprobado por Decreto del PEN -conforme lo indicado por el Sr. Secretario de Energía en la Nota SE N° 1521- y en la medida que se reconozcan en su exacta incidencia los incrementos de costos salariales y operativos- ya ocurridos y los que en el futuro ocurran, de conformidad con lo dispuesto en los arts. 4.2 y 11.1 del Acta Acuerdo.

Por su parte, el día 28 de diciembre de 2006 Transba presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener, adaptada -en cuanto a los plazos y las inversiones a ejecutar- a lo previsto en su Acta Acuerdo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

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

En el caso de Transba, el día 11 de abril de 2007 se presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener.

Con fecha 29 de junio de 2007, el ENRE formalmente solicitó a Transener y Transba la presentación de sus pretensiones tarifarias en virtud de lo establecido en las respectivas Actas Acuerdo y artículo 45 y concordantes de la Ley 24.065. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, ambas empresas se encuentran trabajando en sus respectivos análisis técnicos, regulatorios, económicos y legales, estimando formalizar las presentaciones ante el ENRE dentro del mes de agosto.

Situación financiera y económica de Hidroeléctricas Nihuales y Diamante

La resolución N° 240/03 de la Secretaría de Energía determinó que el Organismo Encargado del Despacho, CAMMESA, sancione los Precios Spot del Mercado Eléctrico Mayorista, fijando como precio máximo de mercado el que resulte de un despacho virtual que no reconoce restricciones en el abastecimiento de gas natural a las unidades generadoras del sistema. Consecuentemente, los ingresos futuros de Hidroeléctrica Nihuales e Hidroeléctrica Diamante seguirán impactados por esta circunstancia, afectando posiblemente el análisis de los valores recuperables de los principales activos.

Con fecha 8 de setiembre de 2003 la Secretaría de Energía emitió la Resolución N° 406/03 por medio de la cual establece que, atento al agotamiento de los recursos disponibles en el Fondo de Estabilización del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), las acreencias de los Agentes serán abonadas dentro del mes de vencimiento según la disponibilidad de fondos, quedando pendiente, en su caso, a favor de dichos agentes, un crédito con el Fondo de Estabilización. En la medida de que los recursos disponibles del Fondo de Estabilización para cancelar las acreencias de los agentes generadores resultaran insuficientes, las mismas serán consolidadas, a fin de cada mes, devengando una tasa de interés equivalente al rendimiento medio mensual obtenido por el Organismo Encargado del Despacho (ODE-CAMMESA) en sus colocaciones financieras. Esta situación afecta de manera directa la posición financiera de Hidroeléctrica Nihuales e Hidroeléctrica Diamante.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

Las acreencias consolidadas generadas por ambas sociedades, al 30 de junio de 2007 ascienden, en términos nominales, a \$ 151.485.059.

Con fecha 12 de julio de 2004 la Secretaría de Energía emitió la Resolución N° 826/04 invitando a todos los Agentes acreedores del MEM a participar en la constitución del Fondo para inversiones necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el mercado eléctrico mayorista (FONINVEMEM) con sus acreencias acumuladas desde enero de 2004 y hasta diciembre de 2006. El 6 de diciembre de 2004 la Secretaría de Energía emitió la Resolución N° 1427 que estableció los lineamientos generales en base a los cuales se gestionarán las ampliaciones objeto de la Resolución N° 826.

El 2 de febrero de 2005 la Secretaría de Energía emitió la Resolución N° 49 mediante la cual sancionó el pago de una porción de la deuda consolidada para quienes hubiesen adherido a la convocatoria de la resolución N° 1427/04, pagándose la deuda generada en el año 2003 en veinticuatro cuotas mensuales a partir del mes de marzo de 2005. Hidroeléctrica Nihules e Hidroeléctrica Diamante decidieron participar en el aludido fondo aportando el porcentaje mínimo establecido (65% de las liquidaciones de venta con fecha de vencimiento a definir).

Posteriormente, con fecha 7 de octubre de 2005 la Secretaría de Energía emitió la Resolución N° 1193/05 convocando a los generadores partícipes del FONINVEMEM a la celebración del "Acuerdo definitivo para la gestión y operación de los proyectos para la readaptación de MEM". Tal manifestación tiene el carácter de irrevocable. En dicho acuerdo se establecieron las pautas del funcionamiento de las sociedades a crearse con los fondos provenientes de los aportes que habían comprometido los generadores y se estableció la modalidad de devolución de las acreencias de los agentes generadores que habían sido comprometidas como aportes del FONINVEMEM (65% en el caso de las sociedades controladas). Se estableció que dichas acreencias sean convertidas a US\$ y percibidas, a partir de la habilitación comercial de las centrales eléctricas previstas para el mes de setiembre de 2009, en 120 cuotas iguales, mensuales y consecutivas. Este capital tiene un rendimiento anual equivalente al obtenido de aplicar una tasa LIBOR anual más 1%. El mencionado acuerdo fue suscripto por los agentes generadores en acta de fecha 17 de octubre de 2005.

Con fecha 13 de diciembre de 2005 se celebraron los acuerdos para la constitución de las sociedades generadoras "Sociedad Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A." y "Sociedad Termoeléctrica José de San Martín S.A.", ambas sociedades con el objeto de la producción de energía eléctrica y su comercialización en bloque, y particularmente, la gestión de compra del equipamiento, la construcción, la operación y el mantenimiento de una central térmica. Con fecha 15 de diciembre de 2005, Hidroeléctrica Nihules e Hidroeléctrica Diamante suscribieron las correspondientes actas de aceptación de suscripción de

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

acciones para ambas sociedades generadoras mencionadas, suscribiendo el total de 24.459 y 12.568 acciones ordinarias, respectivamente.

Asimismo, en virtud del mencionado Acuerdo, con posterioridad a la constitución de las sociedades, se constituyó un fideicomiso por cada sociedad termoeléctrica destinados cada uno a administrar el cincuenta por ciento de los recursos acumulados en el FONINVEMEM y los restantes fondos destinados al financiamiento de las centrales térmicas a constituirse.

En tales contratos de fideicomisos los beneficiarios son cada uno de los titulares con liquidaciones de ventas con fecha de vencimiento a definir. El fiduciante es CAMMESA, en su carácter de administradora de los fondos y cuentas del MEM, el fiduciario es el Banco de Inversión y Comercio Exterior ("BICE"), quien detenta la propiedad fiduciaria del patrimonio fideicomitado

Los contratos de fideicomiso tienen una vigencia hasta la finalización del contrato de abastecimiento, es decir, a los diez años de la habilitación comercial de la central. Definitivamente extinguido el contrato de fideicomiso, el fiduciario transferirá a título gratuito el patrimonio fideicomitado existente a la fecha de extinción al fideicomisario.

Con fecha 13 de octubre de 2006 Hidroeléctrica Nihules e Hidroeléctrica Diamante firmaron un contrato de cesión en garantía por el cual cederán al fiduciario para beneficio de cada Fideicomiso, el 50% de todos los derechos que les confieren las liquidaciones de venta con fecha de vencimiento a definir ("LVFVD") a cada Fideicomiso, a efectos de garantizar las obligaciones de las sociedades termoeléctricas bajo los contratos de gerenciamiento que suscriban con el Fiduciario.

Tal como lo establecía la Resolución N° 826/04 las acreencias con destino al FONINVEMEM eran las generadas desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2006. Con fecha 31 de mayo de 2007 la Secretaría de Energía dicto la Resolución 564, efectuando una nueva convocatoria a los agentes privados acreedores del MEM a efectos de ampliar la participación en el mencionado fondo para las acreencias generadas durante el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2007 con idéntica modalidad de devolución, cambiando el monto aportado al mismo al 50% de las acreencias generadas por las sociedades generadoras.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS CONSOLIDADOS

Balances Generales Consolidados al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
a) <u>Inversiones</u>		
<u>Corrientes</u>		
Colocaciones de fondos	813.280.651	54.412.366
Inversiones en acciones y bonos	276.762.505	128.258.591
	<u>1.090.043.156</u>	<u>182.670.957</u>
b) <u>Créditos por ventas</u>		
<u>Corrientes</u>		
CAMMESA	76.612.676	49.220.194
Crédito consolidado Res. 406/03 - Secretaría de Energía	25.910.259	11.090.022
Créditos por ventas - Mercado Eléctrico Mayorista	32.748.722	10.311.905
Otros	11.512.628	7.528.398
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	429.591	658.250
Previsión por riesgo de incobrabilidad	(4.864.673)	(413.633)
	<u>142.349.203</u>	<u>78.395.136</u>
<u>No corrientes</u>		
Crédito consolidado Res. 406/03 - Secretaría de Energía	125.574.800	100.116.479
CAMMESA	394.817	-
Otros	64.763	232.000
Previsión por valor actual de créditos por ventas	(42.712.935)	(37.999.194)
	<u>83.321.445</u>	<u>62.349.285</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
c) <u>Otros créditos</u>		
<u>Corrientes</u>		
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.305.316	602.081
Embargos judiciales	6.787.307	5.763.429
Depósitos en garantía	4.560.226	5.578.412
Gastos a recuperar	-	1.353.651
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	192.493	275.922
Gastos pagados por adelantado	2.650.523	3.758.604
Créditos fiscales	20.999.924	5.872.451
Anticipos a proveedores	3.693.805	3.217.072
Diversos	6.106.139	1.821.839
	<u>46.295.733</u>	<u>28.243.461</u>
<u>No Corrientes</u>		
Créditos fiscales	38.320.143	20.504.966
Programa de participación accionaria	5.449.560	5.612.419
Crédito por impuesto diferido	-	1.166.434
Diversos	48.500	119.710
	<u>43.818.203</u>	<u>27.403.529</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

d) Bienes de uso

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 30.06.2007	Valor residual al 31.12.2006
Terrenos	2.782.538		2.782.538	894.025
Inmuebles	78.217.488	(1.608.726)	76.608.762	24.991.060
Mejoras sobre inmuebles	703.045	(13.528)	689.517	698.535
Líneas de alta tensión	351.688.260	(8.717.834)	342.970.426	325.243.944
Equipo eléctrico	254.485.046	(6.954.606)	247.530.440	251.385.916
Equipo aéreo y semipesado	6.629.880	(171.733)	6.458.147	3.713.080
Laboratorio y mantenimiento	2.022.002	(87.792)	1.934.210	1.833.309
Turbinas	186.662.029	(2.051.893)	184.610.136	-
Calderas	54.587.447	(1.489.646)	53.097.801	-
Automatización de centrales	9.088.099	(495.975)	8.592.124	8.836.538
Sistemas de telemando	1.539.711	(77.969)	1.461.742	1.452.751
Mantenimiento hiperanual	7.297.665	(916.099)	6.381.566	-
Transformadores	7.140.272	(259.466)	6.880.806	896.869
Instalaciones	274.979	(40.274)	234.705	187.407
Rodados	8.264.469	(1.064.701)	7.199.768	6.251.274
Muebles y útiles	1.503.852	(213.358)	1.290.494	1.120.873
Equipos de computación y software	2.531.884	(770.922)	1.760.962	1.472.085
Equipos de telecomunicaciones	28.733.478	(1.589.808)	27.143.670	28.120.946
Repuestos	32.762.681	-	32.762.681	36.295.791
Herramientas y maquinarias	2.411.099	(162.394)	2.248.705	2.083.518
Obras en curso	76.096.175	-	76.096.175	68.222.307
Obras y trabajos obligatorios realizados	7.640.684	(420.530)	7.220.154	7.500.164
Varios	7.374.356	(1.148.026)	6.226.330	3.393.819
Anticipos a proveedores	90.633.919	-	90.633.919	1.704.154
Totales al 30.06.07	<u>1.221.071.058</u>	<u>(28.255.280)</u>	<u>1.192.815.778</u>	-
Totales al 31.12.06	<u>784.415.375</u>	<u>(8.117.010)</u>		<u>776.298.365</u>

e) Activos intangibles

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 30.06.2007	Valor residual al 31.12.2006
Contrato de concesión	335.368.057	(14.120.643)	321.247.414	330.661.176
Totales al 30.06.2007	<u>335.368.057</u>	<u>(14.120.643)</u>	<u>321.247.414</u>	-
Totales al 31.12.2006	<u>335.368.057</u>	<u>(4.706.881)</u>		<u>330.661.176</u>

f) Otros activos no corrientes

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 30.06.2007	Valor residual al 31.12.2006
Proyecto Cuarta Línea	173.072.967	(15.792.302)	157.280.665	167.808.866
Activación diferencia de cambio	13.825.384	(1.256.853)	12.568.531	13.406.433
Edificio Frigorífico La Pampa	6.998.926	-	6.998.926	6.998.926
Totales al 30.06.2007	<u>193.897.277</u>	<u>(17.049.155)</u>	<u>176.848.122</u>	-
Totales al 31.12.2006	<u>193.897.277</u>	<u>(5.683.052)</u>		<u>188.214.225</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

<u>g) Llaves de negocio</u>				
Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 30.06.2007	Valor residual al 31.12.2006
Transec (1)	(15.202.482)	865.257	(14.337.225)	(21.735.914)
INNISA (2)	(745.689)	31.984	(713.705)	(735.036)
INDISA (2)	10.859.826	(455.659)	10.404.167	10.707.585
Dilurey (3)	4.732.712	(137.316)	4.595.396	-
Powerco (3)	590.987	(17.148)	573.839	-
Totales al 30.06.2007	235.354	287.118	522.472	
Totales al 31.12.2006	(12.033.087)	269.722		(11.763.365)

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

(2) Las vidas útiles han sido estimadas en aproximadamente 17 años en función de la vida útil remanente de los contratos de concesión de HINISA e HIDISA, sociedades controladas por INNISA e INDISA, respectivamente.

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

	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
h) Cuentas a pagar		
<u>Corrientes</u>		
Proveedores	49.867.550	20.499.865
Provisiones	20.777.478	17.603.856
CAMMESA	14.010.549	8.513.210
Cánones y Regalías	3.076.698	5.258.526
Honorarios operador técnico	-	1.014.195
Provisión de honorarios a directores y síndicos	1.240.322	640.443
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	396.266	656.638
Facturación anticipada	6.963.347	6.298.231
Anticipos de clientes	419.719	137.661
	<u>96.751.929</u>	<u>60.622.625</u>
<u>No corrientes</u>		
Facturación anticipada	3.640.405	4.060.808
Anticipos de clientes	43.803.997	46.736.878
Diversos	31.180	
	<u>47.475.582</u>	<u>50.797.686</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	<u>30.06.07</u>	<u>31.12.06</u>
i) Cargas fiscales		
<u>Corrientes</u>		
Provisión de impuesto a las ganancias	15.855.730	23.084.000
Provisión de impuesto a la ganancia mínima presunta	5.612.176	261.281
Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias	(7.115.653)	(15.407.355)
Provisión IVA débito fiscal	15.553.082	2.541.057
Impuestos municipales	6.762.518	6.261.011
Impuestos relacionados con la energía	1.205.870	-
Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar	(890.823)	-
Diversas	305.887	7.257.562
	<u>37.288.787</u>	<u>23.997.556</u>
<u>No Corrientes</u>		
Pasivo por impuesto diferido	171.207.481	131.100.365
Débito fiscal por crédito consolidado	19.955.294	15.004.602
	<u>191.162.775</u>	<u>146.104.967</u>
j) Deudas bancarias y financieras		
<u>Corrientes</u>		
Préstamos financieros	5.436.022	-
Obligaciones negociables	5.076.343	6.525.659
Ajuste deuda financiera a valor descontado	(23.947)	(29.280)
	<u>10.488.418</u>	<u>6.496.379</u>
<u>No corrientes</u>		
Préstamos financieros	7.620.023	-
Obligaciones negociables	429.770.959	367.424.767
Ajuste deuda financiera a valor descontado	(7.479.756)	(8.471.811)
	<u>429.911.226</u>	<u>358.952.956</u>
k) Otras deudas		
<u>No corrientes</u>		
Deuda por compra de sociedades art. 33 Ley 19.550	15.473.348	15.095.056
Opción de compra de acciones Transelec – Nota 8 a los estados contables básicos	40.929.640	33.984.899
Previsiones	3.061.069	-
	<u>59.464.057</u>	<u>49.079.955</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

Estado de Resultados Consolidado al 30 de junio de 2007

	30.06.07
l) Ingresos por ventas	
Ventas de electricidad netas	212.198.502
Ventas reguladas netas	55.937.408
Canon Cuarta Línea neto	15.998.937
Otras ventas	57.020.692
	<u>341.155.539</u>
m) Costo de ventas	
Compras de energía	47.372.518
Costo de generación y transmisión – Anexo H Consolidado	192.206.828
Costo de venta de bienes de cambio	287.429
	<u>239.866.775</u>

NOTA 4: IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y MÉTODO DEL IMPUESTO DIFERIDO

En el siguiente cuadro se detalla la composición del pasivo neto por impuesto diferido consolidado al 30 de junio de 2007, en pesos:

	30.06.07
Quebrantos impositivos	113.415.258
Deuda financiera	(22.621.296)
Bienes de uso	(170.290.980)
Inversiones	(9.039.267)
Créditos por ventas	(21.000.446)
Activos intangibles	(52.330)
Otros activos	(3.704.974)
Otras deudas	8.413.045
Bienes de cambio	(716.000)
Otros	25.346
Subtotal	(105.571.644)
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	(65.635.837)
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(171.207.481)</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias consolidado imputado a resultados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007 y los que resultarían de aplicar la tasa del impuesto a las ganancias vigente sobre el resultado contable consolidado antes de impuestos:

	<u>30.06.07</u>
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva vigente (35%) sobre el resultado contable antes del impuesto a las ganancias	(29.846.413)
Diferencias permanentes:	
Opciones directores	(2.059.167)
Gastos de aumento de capital	12.454.959
Resultados por tenencia de bonos externos	485.678
Dividendos cobrados	688.338
Impuesto a las participaciones societarias	(812.264)
Amortización de valor llave	6.089
Otras	(3.510.869)
Subtotal	(22.593.649)
Variación de la previsión por recuperabilidad de quebrantos impositivos	2.942.450
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	<u>(19.651.199)</u>

⁽¹⁾ A los efectos de valorar sus participaciones en sociedades controladas, la Sociedad ha optado por reconocer el pasivo por impuesto diferido generado por el efecto del ajuste por inflación de los activos no monetarios de sus sociedades controladas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 5: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

Generación de Energía, integrado por las participación directa en Pampa Energía e indirecta en Hidroeléctrica Nihuales, Hidroeléctrica Diamante y Central Térmica Güemes e inversiones en acciones de otras compañías vinculadas al sector de generación eléctrica.

Holding, integrado por operaciones propias, tales como servicios de asesoramiento e inversiones financieras.

Otros, integrado por inversiones inmobiliarias y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.

Se expone a continuación información al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 para cada uno de los segmentos de negocios identificados por la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 5: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

	<u>Transmisión</u>	<u>Generación</u>	<u>Holding</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Información de Resultados Consolidados al 30.06.2007						
Ventas de transmisión	123.208.221	-	-	-	-	123.208.221
Ventas de generación	-	216.995.697	-	-	-	216.995.697
Resultado por tenencia de acciones	-	13.385.546	-	3.485.683	-	16.871.229
Otras ventas	-	-	2.749.590	429.547	(2.227.516)	951.621
Total ventas	123.208.221	230.381.243	2.749.590	3.915.230	(2.227.516)	358.026.768
Costo de ventas	(65.959.626)	(133.057.009)	-	(287.429)	522.075	(198.781.989)
Resultado bruto antes de depreciaciones y amortizaciones	57.248.595	97.324.234	2.749.590	3.627.801	(1.705.441)	159.244.779
Gastos de administración	(10.829.631)	(7.266.428)	(12.028.158)	-	1.193.809	(28.930.408)
Gastos de comercialización	-	(1.653.678)	(572.070)	(664.908)	511.632	(2.379.024)
Subtotal	46.418.964	88.404.128	(9.850.638)	2.962.893	-	127.935.347
Depreciación de bienes de uso ⁽¹⁾	(14.898.360)	(7.033.104)	(16.118)	-	-	(21.947.582)
Amortización de activos intangibles ⁽¹⁾	(472)	(9.413.762)	-	-	472	(9.413.762)
Amortización de otros activos ⁽¹⁾	(11.366.103)	-	-	-	-	(11.366.103)
Amortización de llave de negocio	-	(517.432)	17.396	-	517.432	17.396
Resultado operativo	20.154.029	71.439.830	(9.849.360)	2.962.893	517.904	85.225.296
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	2.651.610	1.203.356	32.227.172	-	-	36.082.138
Generados por pasivos	(23.495.309)	(7.562.863)	-	(290.644)	-	(31.348.816)
Otros ingresos y egresos netos	329.757	(2.983.182)	(2.158.923)	129.195	-	(4.683.153)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	(359.913)	62.097.141	20.218.889	2.801.444	517.904	85.275.465
Impuestos a las ganancias	(1.346.554)	(16.352.228)	(1.952.417)	-	-	(19.651.199)
Participación de terceros en sociedades controladas	1.515.128	(14.823.061)	-	-	-	(13.307.933)
Ganancia (Pérdida) del período	(191.339)	30.921.852	18.266.472	2.801.444	517.904	52.316.333

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 5: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

	<u>Transmisión</u>	<u>Generación</u>	<u>Holding</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
(1) Imputables a:						
Costos de ventas	(24.808.082)	(16.276.940)	-	-	236	(41.084.786)
Gastos de comercialización	-	(66.933)	-	-	-	(66.933)
Gastos de administración	(1.456.853)	(102.993)	(16.118)	-	236	(1.575.728)
Activos Totales	1.029.590.142	1.349.862.203	1.092.052.934	48.226.780	(249.551.164)	3.270.180.895
Pasivos Totales	585.853.352	538.084.999	8.253.217	7.090.338	(249.551.164)	889.739.742
Información adicional consolidada al 30.06.2007						
Adquisiciones de bienes de uso	11.430.677	425.163.846	61.160	-	-	436.655.683

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 6: ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE TRANSENER

6.1. Reestructuración financiera

El 30 de junio de 2005 Transener finalizó un proceso de reestructuración de su deuda financiera (la reestructuración 2005). Dicha reestructuración consistió en el canje de los anteriores títulos de deuda, los préstamos y derivados pendientes de pago por una combinación de pagos en efectivo, emisión de nuevas acciones de Transener y la emisión de nuevas obligaciones negociables con oferta pública y privada que seguidamente se mencionan:

Series	Fecha de emisión	Monto US\$	Tasa Pactada	Vencimiento Final	Destino de los fondos
Clase 6 (*)	30 de Junio 2005	59.301.841	(1)	15 de Diciembre de 2016	Reestructuración deuda financiera
Clase 7 (**)	30 de Junio 2005	178.598.116	(2)	15 de Diciembre de 2015	Reestructuración deuda financiera
Clase 8 (*)	30 de Junio 2005	20.698.159	(1)	15 de Diciembre de 2016	Reestructuración deuda financiera
Clase 9 (**)	30 de Junio 2005	21.234.675	(2)	15 de Diciembre de 2015	Reestructuración deuda financiera
Total		279.832.791			

(*) a la par

(**) con descuento

(1) Hasta diciembre de 2007: 3,0%
Hasta diciembre de 2010: 4,0%
Hasta diciembre de 2012: 5,0%
Hasta diciembre de 2014: 6,0%
Hasta diciembre de 2016: 7,0%

(2) Hasta diciembre de 2008: 9,0%
Período restante: 10,0%

Las Obligaciones Negociables Clase 6 a la par nominales remanentes al 30 de junio de 2007 totalizan US\$ 12.400.414 (ver Nota 6.2. Refinanciación de la Deuda Financiera).

Las Obligaciones Negociables Clase 8 han sido totalmente canceladas (ver Nota 6.2. Refinanciación de la Deuda Financiera).

Las Obligaciones Negociables con descuento (Clase 7 y 9) han sido rescatadas en su totalidad (ver Nota 6.2. Refinanciación de la Deuda Financiera).

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

Los efectos asociados a la reestructuración del endeudamiento de Transener al 30 de junio de 2005 implicaron: i) el reconocimiento de una ganancia por la quita de capital e intereses resarcitorios y punitivos de \$ 532,2 millones, ii) el reconocimiento de una pérdida por la baja de costos y diferencias de cambio activadas por \$ 21,1 millones, iii) el reconocimiento de una ganancia por medición de la deuda financiera a valor descontado de \$ 96 millones.

6.2. Refinanciación de la Deuda Financiera (la “Refinanciación 2006”)

Dadas las excelentes condiciones observadas en el mercado de capitales durante el año 2006 y la mejora de la calificación de riesgo de Transener, esta sociedad decidió refinanciar nuevamente su deuda financiera.

Este proceso iniciado en octubre de 2006 comprendió una oferta de compra en efectivo de las Obligaciones Negociables Clase 6 y Clase 8 a la Par y el rescate total de las Obligaciones Negociables Clase 7 y Clase 9 con Descuento. Al cierre de la mencionada oferta de compra, se obtuvieron voluntades por aproximadamente un 76% del total de los títulos ofrecidos.

Asimismo, como parte de la Refinanciación 2006, Transener convocó a Asambleas de Obligacionistas tenedores de Obligaciones Negociables Clase 6 y Clase 8 a la Par a efectos de someter a consideración una enmienda al Contrato de Fideicomiso (Indenture) a fin de eliminar sustancialmente todos los compromisos restrictivos y eventos de incumplimiento contenidos en los términos y condiciones de tales Obligaciones Negociables. Las asambleas se celebraron el 14 de diciembre de 2006 y en las mismas, los tenedores de las Obligaciones Negociables Clase 6 y Clase 8 a la Par aprobaron la enmienda en los términos propuestos por Transener.

Para financiar la oferta de compra y el rescate de bonos mencionado precedentemente, se emitieron Obligaciones Negociables Clase 1 por US\$ 220,0 millones. Estos nuevos títulos con vencimiento final el 15 de Diciembre de 2016 devengan una tasa del 8,875% anual y amortizarán en cuatro servicios iguales el 15 de Diciembre de los años 2013, 2014, 2015 y 2016.

Las Obligaciones Negociables Clase 1 han sido autorizadas para su oferta pública en la Argentina de conformidad con lo dispuesto en la Resolución N° 15.523 de fecha 30 de noviembre de 2006 de la CNV. Asimismo, tales valores negociables han sido autorizados para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la Bolsa de Luxemburgo, de conformidad con las autorizaciones oportunamente otorgadas por dichas entidades, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Ablovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

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

6.3. Restricciones relacionadas con la Refinanciación 2006

Transener y sus subsidiarias restringidas, conforme los términos de la Refinanciación 2006, están sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones, las que incluyen entre otras, las siguientes:

- i) limitaciones al endeudamiento: ante la verificación de ciertas circunstancias, Transener no podrá incurrir en nuevo endeudamiento, salvo endeudamiento por un monto que no exceda a US\$ 30 millones, entre otras excepciones,
- ii) limitaciones a la venta de activos,
- iii) limitaciones a las operaciones con accionistas y afiliados,
- iv) limitación a las operaciones de venta y retroarriendo,
- v) limitación a los pagos restringidos,
- vi) efectuar un cambio de control, bajo ciertas circunstancias.

NOTA 7: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA, LIMITACIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES Y OBLIGACIONES ASUMIDAS

Bienes de disponibilidad restringida de Transener y Transba

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

Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Transener y Transba

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Ablovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 7: (Continuación)

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

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

Obligaciones asumidas por Inversora Nihules

De acuerdo a lo establecido por el numeral 12.13 del capítulo XII del Pliego de Bases y Condiciones para la venta del 51% del capital accionario de Hidroeléctrica Nihules, las acciones Clase "B", son de libre disponibilidad destinadas a ser transferidas por oferta pública de valores en forma obligatoria, una vez que el Gobierno de la Provincia de Mendoza transfiera sus acciones Clase "C" a inversores minoristas residentes en la Provincia de Mendoza. Al 30 de junio de 2007, el Gobierno de la Provincia de Mendoza no ha efectuado ninguna transferencia de las acciones Clase "C" a inversores minoristas de la Provincia de Mendoza.

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

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

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

El día 5 de julio de 2007 el Poder Ejecutivo de la Provincia de Mendoza a través del decreto 1.651/07, instruyó a los Ministerios de Ambiente y Obras Públicas y de Hacienda de la Provincia, para que procedan a llamar a Licitación Pública a Sociedades de Bolsa, Mercados de

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 7: (Continuación)

Valores y Entidades Financieras especializadas en operaciones de implementación y venta de acciones en mercados de capitales, con el objeto de presentar una propuesta para asesorar a la Provincia de Mendoza en el proceso que será necesario cumplir para realizar la venta de las Acciones Clase "C" y en su caso las de Clase "B" de la empresa Hidroeléctrica Los Nihules S.A. y a llevar adelante dicho proceso de venta, conforme a lo establecido por el Decreto N° 334/06 ratificado por Ley N° 7541.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

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

Por el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2007

Cifras en pesos – Nota 2.3 a los estados contables básicos

Anexo H

Conceptos	Gastos de			Total al 30.06.07
	Administración	Comercialización	Generación / Transmisión	
Remuneraciones y cargas sociales	7.642.741	889.841	32.031.264	40.563.846
Otros costos en personal	637.320	43.419	1.194.535	1.875.274
Honorarios y retribuciones por servicios	4.204.060	194.451	7.953.253	12.351.764
Retribuciones de los directores y síndicos	2.640.787	-	-	2.640.787
Reserva opciones directores	5.883.335	-	-	5.883.335
Depreciaciones de bienes de uso	1.575.728	66.933	20.304.921	21.947.582
Amortización del contrato de concesión	-	-	9.413.762	9.413.762
Amortizaciones de otros activos	-	-	11.366.103	11.366.103
Regalías y cánones	-	-	12.142.953	12.142.953
Mantenimiento	220.075	-	5.960.648	6.180.723
Transporte y movilidad	589.056	21.247	2.381.690	2.991.993
Alquileres y expensas	543.689	337.496	942.781	1.823.966
Combustibles y lubricantes	111.714	-	57.333.379	57.445.093
Repuestos y materiales	-	-	19.639.527	19.639.527
Impuestos y servicios públicos	2.664.881	632.674	1.668.567	4.966.122
Comunicaciones	254.838	-	956.567	1.211.405
Publicidad y promoción	324.823	142.450	-	467.273
Seguros	1.451.980	9.276	1.473.712	2.934.968
Gastos de oficina	465.191	31.949	181.893	679.033
Otros gastos	1.295.918	76.221	7.261.273	8.633.412
Total al 30.06.07	30.506.136	2.445.957	192.206.828	225.158.921

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Estados Contables Básicos
Al 30 de junio de 2007
presentados en forma comparativa

PAMPA HOLDING S.A.

Balances Generales

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

Cifras en pesos – Nota 2.3

	30.06.07	31.12.06		30.06.07	31.12.06
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos – Nota 4.a)	117.259.915	17.540.875	Cuentas a pagar – Nota 4.f)	3.019.763	2.376.928
Inversiones – Anexos C y D	1.034.324.926	151.542.745	Remuneraciones y cargas sociales	284.262	365.331
Créditos por ventas – Nota 4.b)	1.340.093	1.704.534	Cargas fiscales – Nota 4.g)	9.385.917	6.915.999
Otros créditos – Nota 4.c)	4.825.788	5.199.547	Otras deudas – Nota 4.h)	216.113.480	100.000
Bienes de cambio – Nota 4.d)	3.009.120	3.009.120	Total del pasivo corriente	228.803.422	9.758.258
Total del activo corriente	1.160.759.842	178.996.821			
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas – Nota 4.b)	64.763	232.000	Cargas fiscales – Nota 4.g)	2.653.613	701.196
Otros créditos – Nota 4.c)	5.050.456	2.259.478	Otras deudas – Nota 4.h)	56.402.988	49.079.955
Bienes de cambio – Nota 4.d)	9.042.461	9.329.890	Total del pasivo no corriente	59.056.601	49.781.151
Inversiones – Anexo C	953.452.137	361.637.137	Total del pasivo	287.860.023	59.539.409
Otros activos – Nota 4.e)	6.998.926	6.998.926			
Bienes de uso – Anexo A	131.164	86.122	PATRIMONIO NETO		
Total del activo no corriente	974.739.907	380.543.553	(Según estado respectivo)	1.847.639.726	500.000.965
Total del activo	2.135.499.749	559.540.374	Total del pasivo y patrimonio neto	2.135.499.749	559.540.374

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Estados de Resultados

Por el período de seis meses finalizado 30 de junio de 2007
presentado en forma comparativa⁽¹⁾
Cifras en pesos – Nota 2.3

	30.06.07	30.06.06
Resultado por tenencia acciones – Anexo C	16.871.229	3.558.012
Resultado por participación en sociedades controladas – Nota 4.i)	18.240.155	-
Amortización de valor llave	17.396	-
Ingresos por ventas y servicios	3.179.137	1.221.694
Costo de ventas – Anexo F	(287.429)	(727.406)
Resultado bruto	38.020.488	4.052.300
Gastos de comercialización – Anexo H	(1.236.978)	(745.287)
Gastos de administración – Anexo H	(12.044.276)	(2.984.747)
Resultado por recupero de previsión desvalorización inmueble – Nota 12	-	722.236
Resultado operativo	24.739.234	1.044.502
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
- Intereses financieros	24.672.870	621.959
- Gastos bancarios	(476.792)	(58.848)
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(1.111.630)	-
- Diferencia de cambio	13.076.250	998.182
- Resultado por tenencia de bonos y fondos comunes	(3.933.526)	-
- Generados por pasivos		
- Intereses financieros	(225.633)	(70.820)
- Intereses fiscales	(290.644)	(698.380)
- Diferencia de cambio	(151.651)	75.930
Total resultados financieros y por tenencia	31.559.244	868.023
Otros ingresos	(2.029.728)	-
Resultado antes de impuestos	54.268.750	1.912.525
Impuestos a las ganancias / ganancia mínima presunta – Nota 4.j)	(1.952.417)	2.500.725
Ganancia del período	52.316.333	4.413.250
Ganancia por acción básico – Nota 3.l)	0,0567	0,1191
Ganancia por acción diluido – Nota 3.l)	0,0527	0,1191

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

⁽¹⁾ Ver Nota 2.5

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Por el período de seis meses finalizado 30 de junio de 2007
presentado en forma comparativa⁽¹⁾
Cifras en pesos – Nota 2.3

	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			Reserva opciones directores (Nota 13)	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no asignados	Totales al 30.06.07	Totales al 30.06.06
	Capital social (Nota 5)	Prima de emisión	Total						
Saldos al inicio del ejercicio	446.000.000	45.000.000	491.000.000	2.941.667	-	-	6.059.298	500.000.965	(354.587)
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores – Nota 2.6	-	--	-	-	-	-	-	-	643.252
Saldos al inicio del ejercicio modificados	446.000.000	45.000.000	491.000.000	2.941.667	-	-	6.059.298	500.000.965	288.665
Aumento de capital – Asamblea del 16.06.06 y 24.01.06 – Nota 1	600.000.000	689.439.093	1.289.439.093	-	-	-	-	1.289.439.093	97.854.000
Constitución de reservas – Nota 7	-	-	-	-	896.129	5.163.169	(6.059.298)	-	-
Integración de aportes irrevocables	-	-	-	-	-	-	-	-	42.146.000
Reserva opciones directores – Nota 13	-	-	-	5.883.335	-	-	-	5.883.335	-
Resultado del período – Ganancia	-	-	-	-	-	-	52.316.333	52.316.333	4.413.250
Saldos al 30.06.07	1.046.000.000	734.439.093	1.780.439.093	8.825.002	896.129	5.163.169	52.316.333	1.847.639.726	
Saldos al 30.06.06	146.000.000	-	146.000.000	-	-	-	(1.298.085)		144.701.915

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

(6) Ver Nota 2.5

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

Por el período de seis meses finalizado 30 de junio de 2007

Presentado en forma comparativa⁽¹⁾

Cifras en pesos – Nota 2.3

	30.06.07	30.06.06
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	40.825.029	5.026
Efectivo al cierre del período	1.081.979.388	8.124.703
Aumento del efectivo	1.041.154.359	8.119.677
EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		
Ganancia del período	52.316.333	4.413.250
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	1.952.417	(2.500.725)
Intereses devengados	516.277	698.380
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por (aplicado a) las operaciones:		
Depreciaciones de bienes de uso	16.118	3.748
Amortización Activos intangibles	-	2.401
Amortización de llave de negocio	(17.396)	-
Diferencia de cambio generada por otras deudas	151.651	(307.785)
Resultado por participación en sociedades controladas	(18.240.155)	-
Resultado por tenencia inversiones corrientes	(14.904.548)	(3.384.077)
Reserva opciones directores	5.883.335	-
Recupero de previsión por desvalorización inmueble – Nota 12	-	(722.236)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución (Aumento) de créditos por ventas	531.678	(451.960)
Aumento de otros créditos	(2.417.219)	(4.251.065)
Disminución (Aumento) de bienes de cambio	287.429	(12.537.960)
Aumento de cuentas a pagar	642.835	2.648.407
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales	(81.069)	42.207
Aumento de cargas fiscales	2.867.354	1.644.820
(Disminución) Aumento de otras deudas	(101.513)	79.323
Pagos de impuesto a las ganancias	(688.080)	-
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las operaciones	28.715.447	(14.623.272)
EFFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de sociedades	(51.099.207)	(92.057.138)
Aportes en sociedades controladas	(299.397.500)	-
Transferencia de inversiones a equivalentes de efectivo	77.465.619	-
Aumento de inversiones no equivalentes a efectivo	(3.907.933)	(23.764.810)
Altas netas de bienes de uso	(61.160)	(64.740)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(277.000.181)	(115.886.688)
EFFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Integración aumento de capital	1.289.439.093	97.854.000
Integración de aportes irrevocables	-	42.146.000
Disminución de deudas financieras	-	(1.370.363)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	1.289.439.093	138.629.637
AUMENTO DEL EFECTIVO	1.041.154.359	8.119.677

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.

⁽¹⁾ Ver Nota 2.5

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables

Al 30 de junio de 2007 y 2006, y 31 de diciembre de 2006

NOTA 1: AUMENTO DEL CAPITAL SOCIAL

La Asamblea General Extraordinaria del 24 de enero de 2006 aprobó un aumento de capital social por hasta la suma de \$ 140.000.000, llevando el capital social hasta la suma de \$146.000.000.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 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 nuevas acciones ordinarias, escriturales, de \$ 1 de valor nominal y un voto por acción delegando en el Directorio la oportunidad y monto de cada emisión. En el marco de este aumento de capital, en el mes de septiembre de 2006 se suscribió e integró un aumento de capital de 300.000.000 acciones ordinarias, escriturales, no rescatables de \$1 de valor nominal y un voto por acción, a un precio de \$ 1,15 por cada acción.

El 15 de enero de 2007 el Directorio aprobó la emisión de los 600.000.000 de acciones restantes fijándose un precio de \$ 2,23 por acción. Dicho proceso concluyó el 22 de febrero de 2007 y significó para la Sociedad un ingreso de fondos netos de \$ 1.289.439.093.

NOTA 2: NORMAS CONTABLES

2.1 Preparación y presentación de los estados contables

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

Los estados contables individuales de la Sociedad han sido confeccionados conteniendo la información requerida por las normas contables legales y profesionales vigentes. Para una adecuada interpretación de la situación patrimonial, financiera y de la evolución de los resultados de la Sociedad y sus sociedades controladas, la Dirección de la Sociedad recomienda la lectura de los estados contables individuales conjuntamente con los estados contables consolidados, los cuales se presentan en primera instancia y forman parte integrante de los estados contables individuales.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

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

2.2 Unificación de normas profesionales

El 10 de agosto de 2005, mediante la Resolución CD N° 93/2005, el CPCECABA. aprobó la unificación de las normas contables profesionales de su jurisdicción con las emitidas por la FACPCE. 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 FACPCE, con las modificaciones que les introdujo dicho organismo hasta el 1° de enero de 2005.

Las normas adoptadas tienen vigencia para ejercicios iniciados 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 CNV adoptó con ciertas modificaciones las normas del CPCECABA.

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 1° 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.j).

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 1° de enero de 2002 y de acuerdo con lo establecido por las normas

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

contables profesionales se reinició el reconocimiento de los efectos de la inflación, considerando que las mediciones contables reexpresadas por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de agosto de 1995, como las que tenían fecha de origen entre dicha fecha y el 31 de diciembre de 2001, se encontraban expresadas en moneda de esta última fecha.

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 664 estableciendo que los estados contables de ejercicios cerrados a partir de dicha fecha sean expresados en moneda nominal. En consecuencia, y de acuerdo con la Resolución N°441/03 emitida por la CNV, la Sociedad discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1° 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.

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 período. La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.5 Información comparativa

En virtud del cambio de la fecha de cierre de ejercicio aprobado por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 11 de octubre de 2006, las cifras del estado de resultados, y de las notas y anexos referidos a cifras de dicho estado, incluidas en los estados contables por el

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

presente período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007, no resultan comparables con la respectiva información financiera incluida en los estados contables por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006, presentada con fines comparativos.

2.6 Ajustes de resultados de ejercicios anteriores

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006 la Sociedad ha registrado ajustes de resultados de ejercicios anteriores de acuerdo con el siguiente detalle:

Conceptos	Efecto sobre resultados acumulados del ejercicio 30.06.05 Ganancia (Pérdida)
Recupero provisión por desvalorización de otros activos- inmueble (Nota 12)	3.170.178
Deuda por ABL (Nota 11)	(2.526.926)
Total	643.252

NOTA 3: CRITERIOS DE VALUACIÓN

a. Caja y bancos

En moneda nacional: a su valor nominal.

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

b. Inversiones

- Corrientes

Los saldos en plazos fijos han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada período o ejercicio según las cláusulas específicas de cada operación.

Los saldos de acciones y fondos comunes de inversión han sido valuadas a su valor neto de realización al cierre de cada período o ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

Los saldos de títulos públicos han sido valuados a su valor de cotización más los intereses devengados al cierre del período o ejercicio.

Los saldos de títulos públicos y privados en moneda extranjera han sido valuados a su valor de cotización convertido al tipo de cambio vigente al cierre del período o ejercicio para la liquidación de estas operaciones más los intereses devengados al cierre del período o ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

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

Las inversiones permanentes en las sociedades controladas han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional de acuerdo con lo establecido por la Resolución Técnica N° 21 de la FACPCE. Para ello, la Sociedad ha utilizado los estados contables de sus sociedades controladas correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007. Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad utilizó los estados contables de sus sociedades controladas correspondientes al período de tres meses finalizado en dicha fecha teniendo en cuenta las fechas de asunción del control efectivo.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

c. Créditos y pasivos

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

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

d. 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.

e. 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

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 cierre de los presentes estados contables. (Ver Nota 12).

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.

f. 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 evolución del rubro se detalla en el Anexo A.

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

g. 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

h. Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

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 ejercicio finalizado al 30 de junio de 2006 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.

i. 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.

j. Cuentas de resultados

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

k. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

l. Resultado por acción

1. Ganancia básica por acción:

La Sociedad ha calculado el resultado por acción básico en base al promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de junio de 2007 y 2006, a saber:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado del período/ejercicio	52.316.333	4.413.250
Promedio ponderado de acciones en circulación	923.348.066	37.054.996
Ganancia por acción	0,0567	0,1191

2. Ganancia diluida por acción:

Asimismo, la Sociedad ha calculado el resultado por acción diluido considerando el efecto dilutivo que podrían tener las opciones de compra de acciones descriptas en Nota 13.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado del período/ejercicio	52.316.333	4.413.250
Promedio ponderado de acciones en circulación	993.047.226	37.054.996
Ganancia por acción	0,0527	0,1191

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

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

	2007	2006
Promedio ponderado de acciones en circulación	923.348.066	-
Cantidad de acciones que la Sociedad debiera emitir si se ejercieren todas las opciones de suscripción de capital emitidas	69.699.160	-
Promedio ponderado de acciones diluidas	993.047.226	-

NOTA 4: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

Balances Generales al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

	30.06.07	31.12.06
a) <u>Caja y bancos:</u>		
Caja en moneda local	6.727	3.973
Caja en moneda extranjera – Anexo G	4.772	1.475
Bancos en moneda local	4.061.122	2.267.289
Bancos en moneda extranjera – Anexo G	113.187.294	15.268.138
	117.259.915	17.540.875
	30.06.07	31.12.06
b) <u>Créditos por ventas:</u>		
<u>Corrientes</u>		
Comunes en moneda local	70.564	-
Comunes en moneda extranjera – Anexo G	330.660	149.261
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 6	938.869	1.555.273
	1.340.093	1.704.534
<u>No Corrientes</u>		
Comunes en moneda extranjera – Anexo G	64.763	232.000
	64.763	232.000

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

	30.06.07	31.12.06
c) Otros créditos:		
<u>Corrientes</u>		
Créditos impositivos	3.274.798	838.825
Gastos relacionados con la emisión de capital	-	1.353.651
Anticipo de sueldos	13.402	-
Anticipos a los Directores	165.083	154.200
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 6	371.982	300.941
Anticipos a proveedores	99.609	-
Garantías otorgadas – Nota 11	888.994	2.433.994
Otros	11.920	117.936
	4.825.788	5.199.547
<u>No Corrientes</u>		
Créditos impositivos	5.001.956	2.139.768
Gastos relacionados con la adquisición de sociedades	-	119.710
Otros	48.500	-
	5.050.456	2.259.478
	30.06.07	31.12.06
d) Bienes de cambio:		
<u>Corrientes</u>		
Lotes “Estancia Benquerencia”	3.009.120	3.009.120
	3.009.120	3.009.120
<u>No corrientes</u>		
Lotes “Estancia Benquerencia”	9.042.461	9.329.890
	9.042.461	9.329.890
	30.06.07	31.12.06
e) Otros activos:		
Edificio Frigorífico La Pampa	6.998.926	6.998.926
	6.998.926	6.998.926

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

	30.06.07	31.12.06
f) <u>Cuentas a pagar</u>		
Provisiones en moneda local	126.908	500.620
Provisiones en moneda extranjera – Anexo G	-	1.049.461
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 6	129.710	391.221
Proveedores en moneda local	494.816	75.340
Proveedores en moneda extranjera – Anexo G	1.662.610	20.056
Provisión honorarios a los Directores	186.000	202.569
Anticipos de clientes – Anexo G	419.719	137.661
	3.019.763	2.376.928
	30.06.07	31.12.06
g) <u>Cargas fiscales:</u>		
<u>Corrientes</u>		
Deuda por alumbrado barrido y limpieza – Nota 11	6.670.619	6.261.011
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	2.462.176	261.281
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	188.976	218.880
Provisión impuesto sobre los ingresos brutos	64.146	174.827
	9.385.917	6.915.999
<u>No corrientes</u>		
Pasivo por impuesto diferido – Nota 4.j)	2.653.613	701.196
	2.653.613	701.196

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

	30.06.07	31.12.06
h) <u>Otras deudas:</u>		
<u>Corrientes</u>		
Deuda por suscripción de acciones – Sociedades art. 33 Ley 19.550 – Nota 6	215.000.000	-
Opción de compra acciones Powerco – Nota 9 y Anexo G	1.113.480	-
Otras	-	100.000
	216.113.480	100.000
<u>No corrientes</u>		
Deuda por compra de Sociedades art. 33 Ley 19.550 – Anexo G	15.473.348	15.095.056
Opción de compra acciones Transelec – Nota 8	40.929.640	33.984.899
	56.402.988	49.079.955

Estados de resultados al 30 de junio de 2007 y 2006

	30.06.07	30.06.06
i) <u>Resultado por participación en sociedades controladas y vinculadas</u>		
Transelec	(191.420)	-
INNISA	6.884.456	-
INDISA	7.636.276	-
Pampa Energía	1.511.674	-
Dilurey	239.861	-
Powerco	2.159.308	-
	18.240.155	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

j) Impuesto a las ganancias – Impuesto diferido

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

	30.06.07	31.12.06
Inversiones	(9.039.267)	(3.150.424)
Otros activos	(224.819)	(214.575)
Deudas	118.759	118.759
Quebrantos impositivos	6.491.714	2.545.044
Pasivo neto por impuesto diferido	(2.653.613)	(701.196)

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

	30.06.07	30.06.06
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva vigente (35%) sobre el resultado contable antes de impuesto a las ganancias	(18.994.063)	(669.384)
Diferencias permanentes:		
Resultado por participación en sociedades controladas y vinculadas	6.384.054	-
Amortización de valor llave inversiones	6.089	-
Reserva opciones directores	(2.059.167)	-
Gastos relacionados con el aumento de capital	12.454.959	-
Resultado por tenencia de bonos externos	485.678	-
Dividendos ganados	688.338	66.235
Impuesto a las participaciones societarias	(812.264)	-
Recupero previsión desvalorización de inmueble	-	252.782
Otras	(10.304)	(5.436)
Quebrantos:		
Reconocimiento de quebrantos de ejercicios anteriores	-	2.867.774
Prescripción quebrantos año	-	(326.226)
Diferencia transitoria generada por el AREA	-	(147.812)
Exceso de quebranto registrado del ejercicio anterior	(95.737)	-
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	(1.952.417)	2.037.933
Variación entre el activo diferido al inicio y al cierre del período imputado a resultados	1.856.680	(2.037.933)
Diferencia entre quebranto registrado del ejercicio anterior y declaración jurada definitiva	95.737	-
Impuesto a las ganancias determinado del período	-	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

La ganancia de \$ 2.037.933 al 30 de junio de 2006 se incluye en el Estado de Resultados conjuntamente con la reversión del cargo por impuesto a la ganancia mínima presunta de \$ 462.792 (Nota 3.h).

Tal como se menciona en la Nota 2.2, de haberse considerado el ajuste por inflación sobre los activos como una diferencia temporaria, el pasivo por impuesto diferido se hubiera incrementado en \$ 1.225.604. Dado que este pasivo diferido se generó producto del ajuste por inflación del inmueble oportunamente desafectado por la Sociedad de su actividad específica (ver Nota 12), y en consecuencia desde entonces no ha sido amortizado, su reversión tendrá lugar en el momento de su disposición.

NOTA 5: **ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL**

Al 30 de junio de 2007, el capital social se compone de 1.046.000.000 de acciones ordinarias escriturales V/N \$1 de 1 voto por acción. Al 31 de diciembre de 2006 el capital social estaba compuesto por 446.000.000 de acciones ordinarias escriturales V/N \$1 de 1 voto por acción.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

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

A continuación se detallan las operaciones realizadas por la Sociedad con las partes relacionadas por el período finalizado el 30 de junio de 2007 y el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006, respectivamente, así como los saldos originados por dichas operaciones al 30 de junio de 2007 y al 31 de diciembre 2006, respectivamente:

Denominación	Rubro / Operación	Operaciones		Saldos	
		30.06.07	30.06.06	30.06.07	31.12.06
<u>Directores/Accionistas:</u>					
Errecondo, Salaverri & Otros	Cuentas a pagar – servicios de asesoramiento recibidos	(434.205)	(660.000)	(129.710)	(314.705)
Accionistas	Otros Créditos – gastos a recuperar	-	-	119.500	119.500
	Intereses sobre préstamos	-	70.710	-	-
<u>Sociedades controladas:</u>					
Dilurey S.A.	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	17.644	-
Transelec S.A.	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	165.409	12.231
Inversora Nihuales S.A.	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	13.434	12.788
Inversora Diamante S.A.	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	646	-
Transener S.A.	Créditos por Ventas – servicios de asesoramiento prestados	1.044.149	-	645.286	672.854
Hidroeléctrica Nihuales S.A	Créditos por Ventas – servicios de asesoramiento prestados	904.468	-	151.603	493.375
Hidroeléctrica Diamante S.A.	Créditos por Ventas – servicios de asesoramiento prestados	800.973	-	141.980	389.044
Central Térmica Güemes S.A.	Inversiones – adquisición de obligaciones negociables	(23.160.213)	-	33.767.781	-
Pampa Energía S.A.	Otros deudas - deuda por suscripción de capital	(299.397.500)	-	(215.000.000)	-
	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	656	-
<u>Otras sociedades relacionadas:</u>					
Pampa Holding LLC	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	-	123.409
Dolphin Finance S.A.	Otros Créditos – gastos a recuperar	-	-	19.949	4.144
Pampa Advisors S.A.	Otros Créditos– gastos a recuperar	-	-	32.289	27.248
Pampa Participaciones S.A.	Otros Créditos– gastos a recuperar	-	-	998	163
Grupo Dolphin S.A.	Otros Créditos– gastos a recuperar	-	-	-	1.458
	Cuentas a Pagar – Alquileres, expensas y recupero de gastos	(399.322)	(80.366)	1.457	(76.516)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 7: RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

1. Dividendos

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

2. Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales, el 5% de la utilidad neta que surja de los estados contables del ejercicio deberá destinarse a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del Capital Social, previa reconstitución de la Reserva Legal que fuera utilizada por la Sociedad para la absorción de pérdidas acumuladas por \$ 624.383 de acuerdo a lo resuelto por la Asamblea de accionistas de fecha 16 de octubre de 1998.

Con fecha 16 de abril de 2007 la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad resolvió la siguiente distribución del resultado del ejercicio irregular finalizado el 31 de diciembre de 2006:

- Recupero de reserva legal destinada a absorción de pérdidas	\$ 624.383 ⁽¹⁾
- Reserva legal 5%	\$ 271.746
- Reserva facultativa	\$ 5.163.169
Saldo de resultados no asignados al 31 de diciembre de 2006	\$ 6.059.298

(1) Cabe aclarar que dicho importe corresponde a cifras históricas, por tal motivo, en oportunidad de celebrarse la próxima asamblea de aprobación de estados contables de cierre de ejercicio se reconsiderarán dichos montos debidamente reexpresados computando los períodos en que estuvo vigente el ajuste por inflación. Asimismo, se reconsiderará la afectación del 5% del resultado del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006 previo al recupero de la reserva legal destinada a la absorción de pérdidas acumuladas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 8: OPCIÓN DE COMPRA Y VENTA DE ACCIONES DE TRANSELEC

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

Asimismo, con fecha 15 de septiembre de 2006 se celebró un compromiso de fusión y otorgamiento de opciones de compra y de venta de acciones de Transelec entre la Sociedad y los accionistas minoritarios de Transelec por el 10,24% restante de la compañía. La Sociedad ha reconocido la obligación que resulta consecuencia de la opción de venta concedida como un pasivo no corriente en los presentes estados contables dentro del rubro "Otras Deudas", el que ha sido valuado de acuerdo con los términos contractuales.

En virtud de ello, los presentes estados contables reflejan los efectos económicos de la compra de la totalidad de las acciones en circulación de Transelec.

NOTA 9: ADQUISICIÓN DE CENTRAL TÉRMICA GÜEMES

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

Como consecuencia de las adquisiciones mencionadas, la Sociedad es propietaria de (i) acciones representativas del 100% del capital accionario de Dilurey (propietaria del 90% del capital de Powerco) y (ii) acciones representativas del 8% del capital accionario de Powerco que es propietaria del 60% de Central Térmica Güemes.

Adicionalmente, la Sociedad celebró un compromiso de otorgamiento de opciones de compra y de venta representativo del 2% restante de las acciones de Powerco, habiéndose reconocido la obligación contractual resultante como un pasivo corriente dentro del rubro "otras deudas corrientes".

Estas operaciones posibilitaron a la Sociedad obtener el control indirecto de Central Térmica Güemes con el 60% del capital y los votos.

La adquisición de dichas participaciones accionarias significó para la Sociedad una inversión de \$ 51.099.208 por todo concepto y la asunción de una deuda por US\$ 360.000.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 9: (Continuación)

En virtud de lo mencionado, los presentes estados contables reflejan los efectos económicos de la compra de la totalidad de las acciones en circulación de Powerco.

Con fecha 17 de mayo de 2007 la Secretaría de Comercio Interior dependiente del Ministerio de Economía y Producción resolvió autorizar la operación a instancias del dictamen favorable emitido por la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.

NOTA 10: **AUMENTO DE CAPITAL EN SOCIEDAD CONTROLADA – PAMPA ENERGÍA**

El 4 de diciembre de 2006 la Sociedad acordó con Sociedad Argentina de Electricidad S.A. ("SADESA"), sociedad que adquirió junto con Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc. una participación de control de Central Puerto S.A. ("Central Puerto"), la compra del 100% de los activos que integran la planta de generación térmica de energía eléctrica ubicada en Loma de la Lata ("los activos"), Provincia de Neuquén un total de U\$S 60.000.000. Dicho acuerdo incluye los contratos de trabajo del personal dependiente de Central Puerto que se encuentre afectado a la administración, operación y mantenimiento de Loma de la Lata; los contratos afectados a la operación de la misma; todos los diseños, listados de proveedores y materiales, planos, planes, pliegos, presupuestos, borradores de contratos y cualquier otra información o documentación desarrollada por Central Puerto o a su pedido en relación con el proyecto para cerrar el ciclo abierto de Loma de la Lata; y todos los activos vinculados a la operación de Loma de la Lata.

Conjuntamente con este acuerdo, el 4 de diciembre de 2006 la Sociedad otorgó a SADESA una opción de compra sobre sus acciones en Central Puerto representativas del 8,66% del capital y de los votos a la fecha de cierre de los presentes estados contables, la cual podrá ser ejercida el 4 de diciembre de 2007, pudiendo la Sociedad vender esas acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en cualquier momento hasta esa fecha.

Con fecha 4 de enero de 2007 se constituyó la sociedad Pampa Energía con un capital de \$ 50.000, de los cuales la Sociedad suscribió el 95% de las acciones. Las restantes acciones fueron suscriptas por Dilurey.

Con fecha 7 de marzo de 2007, la Sociedad designó a su sociedad controlada Pampa Energía para adquirir los activos de conformidad con los términos del contrato de transferencia de activos celebrado el 4 de diciembre de 2006 entre Central Puerto S.A. y Pampa Holding S.A., correspondiendo de este modo y en lo sucesivo a Pampa Energía todos los derechos y obligaciones emergentes de dicho contrato.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Con fecha 11 de junio de 2007, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Pampa Energía resolvió aumentar el capital social en la suma de \$ 214.350.000, habiendo sido integrado en su totalidad por la Sociedad mediante el aporte de los fondos necesarios para afrontar el pago de la adquisición de los activos, los impuestos aplicables y los gastos propios de su toma de posesión y operación inicial.

Asimismo, Pampa Energía se encuentra iniciando diferentes proyectos de generación de energía a implementarse en la Provincia de Salta y Chubut.

Considerando que al momento de negociarse la compra de la maquinaria necesaria para el desarrollo de los proyectos antes mencionados, Pampa Energía no poseía capital suficiente para afrontar los pagos anticipados de las importaciones correspondientes, la Sociedad suscribió:

- (i) una carta compromiso con GE Packaged Power, Inc. y General Electric International Inc., Sucursal Argentina (en su conjunto, "General Electric") para la adquisición de un turbogenerador aeroderivado de General Electric modelo LMS100 a gas natural de 98 MW de potencia a ser instalado en un predio disponible dentro de Central Térmica Güemes;
- (ii) una carta de reserva con Man Diesel SE ("Man") para la compra de dos motogeneradores Man a ciclo OTTO a gas natural de potencia total de 16 MW a ser instalados en Tartagal, Salta, y
- (iii) un acuerdo de reserva con Alstom (Switzerland) Ltd. ("Alstom") para la adquisición de un turbogenerador heavy duty marca Alstom modelo GT13E2 a gas natural de 178 MW de potencia para un proyecto de expansión cuya localización aún no se ha definido (la "Maquinaria").

Al momento de suscribir dichos acuerdos, la Sociedad realizó los siguientes pagos de anticipos de importación: (i) US\$ 4.309.200 a General Electric; (ii) € 6.000.000 a Man y (iii) € 3.000.000 a Alstom.

Como consecuencia de ello, y teniendo en cuenta las obligaciones inmediatas que deberá asumir Pampa Energía, la Sociedad suscribió los siguientes aumentos de capital en Pampa Energía:

- (i) \$ 85.000.000 integrados mediante la cesión de los anticipos de importación mencionados y un aporte en efectivo de \$ 33.344.572 integrado el 20 de junio de 2007;

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

- (ii) \$ 215.000.000 para atender los desembolsos preestablecidos en los contratos suscriptos con Alstom y General Electric como saldo de precio y cuya integración se hará efectiva a medida que tales desembolsos se realicen.

NOTA 11: 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 sito 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.

Con fecha 11 de diciembre de 2006 la Sociedad ha efectuado un depósito en garantía por \$ 888.994 en el Juzgado 12 de la Secretaría 24 del Fuero Contencioso Administrativo Tributario de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Al cierre de los presentes estados contables la Sociedad ha registrado como pasivo corriente \$ 6.331.308 por deuda impaga con más \$ 339.311 por costas judiciales.

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, al 30 de junio de 2006 la Sociedad reconoció 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 30/06/05 y anteriores:	\$	2.526.926
Ejercicio anual 30/06/06:	\$	620.306

Con fecha 4 de julio de 2007 el juzgado interviniente en la causa ha resuelto hacer a lugar a la demanda de impugnación de valuación fiscal iniciada por la Sociedad declarando la nulidad de la disposición de la Dirección General de Rentas (“DGR”) que modificaba la valuación fiscal del edificio. (Ver Nota 15)

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad no ha reconocido los efectos contables de la situación descrita debido a que la sentencia no se encuentra firme.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 12: RECUPERO DE LA PREVISIÓN POR DESVALORIZACIÓN DEL INMUEBLE - REVERSIÓN DE DEPRECIACIONES

Tal como se menciona en Nota 3e., 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

NOTA 13: CONVENIO DE ASIGNACIÓN DE OPORTUNIDADES / OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 13: (Continuación)

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

Al 30 de junio de 2007 la Sociedad ha emitido 111.500.000 de opciones de compra que otorgan el derecho a suscribir: (i) 111.500.000 de acciones ordinarias de la Sociedad a un precio de ejercicio de US\$ 0,37 por acción y (ii) 150.000.000 de acciones ordinarias a un precio de ejercicio de US\$ 0,72 por acción, representativas del 20% del capital social de la Sociedad considerando las acciones que puedan emitirse como consecuencia del ejercicio de la totalidad de las opciones de compra vigentes. De acuerdo a lo mencionado anteriormente, el ejercicio del derecho de compra de 111.500.000 acciones podrá ser realizado a partir del 27 de septiembre de 2007, 2008 y 2009 y el de 150.000.000 de acciones a partir del 7 de febrero de 2008, 2009 y 2010.

La Sociedad ha dado reconocimiento contable a esta operación siguiendo los lineamientos establecidos por las Normas Internacionales de Contabilidad, valuando los warrants emitidos en \$ 35.300.000, monto que será reconocido en resultados con contrapartida en una reserva de Patrimonio Neto en forma lineal durante el plazo de vigencia del Convenio de Asignación de Oportunidades y considerando las condiciones de los contratos celebrados a partir de su otorgamiento. Al 30 de junio de 2007, el monto de la reserva de Patrimonio Neto reconocida por esta operación asciende a \$ 8.825.002.

Para valuar los warrants otorgados la Sociedad ha seguido el modelo de Black-Scholes, considerando como premisas una volatilidad anual del 27%, una tasa de dividendos del 3% y una tasa de interés libre de riesgo en dólares del 4,63%. En virtud de las condiciones existentes al momento de celebrarse estos contratos, no se ha otorgado valor alguno a las cláusulas de ajuste contractuales previstas (Ver Nota 15).

NOTA 14: CANJE ACCIONARIO CON LOS ACCIONISTAS CONTROLANTES DE EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. ("EDENOR")

Con fecha 31 de julio de 2007, ad referéndum de la aprobación por parte de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas convocada para el día 30 de agosto de 2007 y en los términos del memorándum de entendimiento celebrado con fecha 22 de junio de 2007 (el "Memorándum"), la Sociedad firmó un acuerdo de suscripción de acciones ("*Stock Subscription Agreement*") (el "Acuerdo de Suscripción") con los accionistas controlantes indirectos de EDENOR (los "Accionistas Aportantes") en virtud del cual los Accionistas Aportantes han acordado suscribir acciones de la Sociedad integrándolas en especie mediante la transferencia a la Sociedad de la totalidad de sus tenencias accionarias

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 14: (Continuación)

representativas del capital social de Dolphin Energía S.A. ("DESA") e IEASA S.A. ("IEASA"), consistentes en acciones ordinarias clase A y B con derecho a 1 voto por acción y acciones preferidas sin derecho a voto. Dichas sociedades son poseedoras, en conjunto, del 100% de las acciones de Electricidad Argentina S.A. ("EASA"), sociedad dueña del 51% de EDENOR. A cambio de dicho aporte en especie, la Sociedad acordó emitir a favor de los Accionistas Aportantes 457.327.850 nuevas acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 y un voto por acción de la Sociedad, sujeto al ajuste que se describe más adelante.

Este monto se fijó tomando como referencia el promedio del precio de cierre de las acciones de la Sociedad y EDENOR (según fórmula indicada a continuación) en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (la "BCBA") durante los últimos 10 días bursátiles al 22 de junio de 2007 inclusive, fecha de la firma del Memorándum y surge de dividir el "Valor del Capital de EASA" (definido a continuación) por el valor de la acción de la Sociedad (la "Fórmula de Canje").

Para la Fórmula de Canje, el valor del capital de EASA se calculó de la siguiente manera:

- El 51% del valor bursátil de EDENOR que se obtuvo de multiplicar el total de las acciones emitidas de EDENOR clase A, clase B y clase C por el promedio del precio de cierre de la cotización de las acciones de EDENOR en la BCBA en los últimos 10 días bursátiles al 22 de junio de 2007 inclusive. Dicho precio es de \$ 3,068 por acción.
- Menos el valor presente de la deuda neta de EASA descontada a una tasa anual del 11,5%, que se ha estimado en US\$ 71,56 millones.
- Más el valor presente de los honorarios de operación pagaderos por EDENOR a EASA de acuerdo al Acuerdo de Asistencia Financiera entre EASA y Edenor, valor estimado en US\$ 12 millones.

Para la Fórmula de Canje, el valor de la acción de la Sociedad se calculó como:

- el valor promedio del cierre de la cotización de las acciones de la Sociedad en la BCBA en los últimos 10 días bursátiles al 22 de junio de 2007 inclusive. Dicho precio es de \$ 2,701 por acción.

El acuerdo prevé que 15 días antes de la fecha de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas que considerará la transacción, se recalculará la cantidad de acciones de la Sociedad a entregar a los Accionistas Aportantes usando la Fórmula de Canje, tomando los valores promedio de los cierres de las cotizaciones de las acciones de EDENOR y la Sociedad en la BCBA en los últimos diez días previos al día del recálculo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 14: (Continuación)

Si al realizar este recálculo, el número de acciones de la Sociedad a entregar a los Accionistas Aportantes:

- se incrementó o se redujo en menos del 5%, no se hará ajuste alguno,
- se incrementó o se redujo en más del 5% pero en no más del 12,5%, la cantidad de acciones a entregar a los accionistas aportantes se incrementará o reducirá, según el caso, en un 5%, y
- se incrementó o se redujo en más del 12,5%, las partes negociarán durante 5 días hábiles un ajuste mutuamente aceptable. Si no se llega a este acuerdo, las partes tendrán derecho a dejar sin efecto este acuerdo sin ningún tipo de penalidades.

A los efectos de brindar los más altos estándares de transparencia a la transacción, se ha acordado que aquellos Accionistas Aportantes que también sean accionistas y/o directores de la Sociedad no votarán en forma directa o indirecta en la Asamblea ni participarán o votarán en ninguna de las reuniones de directorio de la Sociedad donde se considera la transacción.

Como parte del acuerdo, cada uno de los Accionistas Aportantes se compromete a no vender, directa o indirectamente, por mes más del 10% de las acciones de la Sociedad que reciban como consecuencia de la transacción, durante los 120 días siguientes al cierre de la misma. Los Accionistas Aportantes tendrán también derecho a vender parte o la totalidad de las acciones de la Sociedad que reciban como consecuencia de la transacción concurrentemente con futuras emisiones de acciones por parte de la Sociedad y de requerir el apoyo de la Sociedad para ofrecer en venta dichas acciones en una oferta pública o privada siempre que, en ambos casos, los Accionistas Aportantes vendan al menos 60 millones de acciones de la Sociedad. (Ver Nota 15)

NOTA 15: HECHOS POSTERIORES

1. Canje accionario con los accionistas controlantes de EDENOR

Con fecha 12 de julio de 2007, el Directorio de la Sociedad aprobó ad referendum de lo que oportunamente resuelva la Asamblea de Accionistas la operación que se describe precedentemente y la suscripción del Acuerdo de Suscripción.

La mencionada aprobación tomó en consideración, entre otros factores, (i) el análisis y negociaciones llevadas a cabo por el Comité Especial constituido al efecto el pasado 14 de junio de 2007, (ii) el informe sobre la razonabilidad de la potencial operación desde un punto de vista financiero ("*Fairness Opinión*") que hiciera Citigroup Global Markets Inc. ("*Citigroup*"), y (iii) el pronunciamiento del Comité de Auditoría aprobando la potencial

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 15: (Continuación)

operación y la suscripción de un acuerdo de suscripción de acciones, en los términos del Memorándum, ad referendum de lo que oportunamente resuelva la Asamblea de Accionistas de la Sociedad, por cuanto en opinión de los integrantes de dicho Comité pueden considerarse razonablemente adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado. Asimismo, con fecha 12 de julio de 2007, el Comité de Auditoría, en relación con la suspensión de los derechos de preferencia que será sometida a consideración de la Asamblea de Accionistas, opinó que se han cumplido los requisitos legales al respecto, incluyendo los recaudos establecidos en el artículo 197 de la Ley 19.550 (quedando pendiente su aprobación por la Asamblea de Accionistas) y que resultan razonables las pertinentes condiciones de emisión.

Las cuestiones mencionadas precedentemente serán sometidas a la consideración de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el día 30 de agosto de 2007.

Asimismo, sujeto a la concreción de la potencial operación, el Directorio resolvió aprobar y someter a la consideración del Comité de Auditoría y a la aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas, ciertas modificaciones al Convenio de Asignación de Oportunidades y a los Contratos de Emisión de Opciones de Compra celebrados por la Sociedad con sus ejecutivos el pasado 27 de septiembre de 2006, de manera tal que, entre otros:

- Los ejecutivos renuncien, en lo sucesivo, al derecho que actualmente tienen bajo los mencionados Contratos de Emisión de Opciones de Compra de suscribir en cada aumento de capital de la Sociedad una cantidad de acciones ordinarias adicionales que les permita, en todo momento, tener el 20% del capital social de la Sociedad, renunciando en consecuencia a los ajustes correspondientes previstos en los Contratos de Emisión de Opciones de Compra, a excepción de los ajustes practicados hasta el día de la fecha y aquellos que corresponda aplicarse respecto del aumento de capital a considerarse por la Asamblea de Accionistas.
- La obligación de asignación de oportunidades en forma preferencial a la Sociedad se focalice en los activos y compañías relacionadas con el mercado energético, incluyendo electricidad, gas, hidrocarburos y energías alternativas, en todas sus etapas de producción y comercialización, tanto en la República Argentina como en el exterior para continuar afianzando la posición de liderazgo de la Sociedad como inversor y referente del mercado energético, y

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 15: (Continuación)

- Las Opciones de Compra de los ejecutivos que no sean opciones de compra ejercibles a la fecha del fallecimiento, ausencia o incapacidad permanente serán automáticamente reasignadas a los demás ejecutivos en proporción a sus respectivas participaciones en el total de las opciones de compra.

Con fecha 23 de julio de 2007 el Comité de Auditoría de la Sociedad ha resuelto aprobar ad referendum de lo que resuelva la Asamblea de Accionistas, las modificaciones al Convenio de Asignación de Oportunidades propuestas por el Directorio de la Sociedad, por cuanto dichas modificaciones pueden considerarse razonablemente adecuadas a las condiciones de mercado.

2. Aumento de capital en sociedad controlada – Dilurey

Con fecha 6 de julio de 2007 el Directorio de la Sociedad resolvió efectuar un aporte de capital de US\$ 56.700.000 en su sociedad controlada Dilurey, teniendo en cuenta las inversiones que planea realizar esta última sociedad.

3. Adquisición de Central Piedrabuena

Con fecha 26 de julio de 2007, la sociedad suscribió con Albanesi S.A. y con ciertas subsidiarias controladas por Matlin Patterson, un contrato de compraventa de acciones (“Stock Purchase Agreement”) mediante el que la Sociedad adquirirá (i) el 100% del capital social y votos de Corporación Independiente de Energía S.A., sociedad titular del 99,99 % del capital social y votos de Central Piedra Buena S.A (“CPB”), y (ii) el 100 % del capital social y votos de IPC Operation Limited, una sociedad constituida en el Reino Unido de Gran Bretaña cuya sucursal argentina presta servicios de management a CPB, por un monto de US\$ 85.000.000 (dólares estadounidenses ochenta y cinco millones) aproximadamente.

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

El cierre de la mencionada operación se concretó el día 3 de agosto de 2007.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 15: (Continuación)

4. Deuda por Alumbrado, Barrido y Limpieza ("ABL")

Con fecha 4 de julio de 2007 el juzgado interviniente en la causa ha resuelto hacer a lugar a la demanda de impugnación de valuación fiscal iniciada por la Sociedad declarando la nulidad de la disposición de la Dirección General de Rentas ("DGR") que fijaba una valuación fiscal para el edificio cito en Avda. Pedro de Mendoza de \$ 10.756.624,25. Como consecuencia de ello, la DGR deberá determinar, dentro de los 30 días de consentido o ejecutoriado el fallo, una nueva valuación fiscal histórica así como las respectivas cuotas de contribución inmobiliaria.

5. Canje de las obligaciones negociables de CTG

El 12 de junio de 2007 CTG lanzó públicamente una oferta de canje de la totalidad de las obligaciones negociables Serie A al 2% con vencimiento en 2013 que se encontraban en circulación por US\$ 31.668.600 y las obligaciones negociables Serie B al 2% con vencimiento en 2013 por un importe de US\$ 21.931.400. La oferta de canje fue autorizada mediante resoluciones adoptadas por la Asamblea General Ordinaria Unánime de Accionistas celebradas el 28 de junio de 2007 y por los Directorios celebrados el 12 de junio de 2007, el 21 de junio de 2007 y el 28 de junio de 2007.

La mencionada asamblea de accionistas aprobó la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, expresadas en dólares estadounidenses, no garantizadas y no subordinadas, por hasta un monto de US\$ 34.840.000, condicionándose su emisión a la efectiva realización de la oferta de canje y demás términos y condiciones establecidos para la misma.

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

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

- Emitir y entregar obligaciones negociables simples al 10,5%, con vencimiento el día 11 de septiembre de 2017 por un valor nominal de U\$S 22.030.320.
- Efectuar un pago en efectivo por un monto de U\$S 8.864.635 para los tenedores que optaron por esta opción.
- Efectuar un pago en efectivo por un monto de US\$ 335.566 correspondiente a los intereses devengados e impagos hasta la fecha de canje, mas un pago en efectivo por un monto de U\$S 72.770 para los acreedores que realizaron la aceptación temprana.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 15: (Continuación)

Las nuevas obligaciones negociables han sido autorizadas para su oferta pública en la República Argentina de conformidad con lo dispuesto en el Certificado N° 329 de fecha 11 de julio de 2007 de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, tales valores negociables han sido autorizados para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A.

Con fecha 25 de julio de 2007, CTG celebró un contrato de fideicomiso con The Bank of New York para que se desempeñe como Fiduciario, Agente de Pago Principal y Co-Agente de Registro de los Títulos Nuevos y a Banco Santander Río S.A. para que se desempeñe como Agente de Pago y Agente de Registro y Representante del Fiduciario en Argentina de los Títulos Nuevos.

Las características de las obligaciones negociables emitidas son las siguientes:

Monto:	Valor nominal US\$ 22.030.320
Vencimiento:	11 de septiembre de 2017
Amortización:	Se amortizarán en solo pago a la fecha de vencimiento.
Intereses:	Devengarán intereses por periodo vencido a una tasa del 10.5 % anual, pagaderos el 11 de marzo y 11 de septiembre de cada año. El primer pago de intereses se efectuará el 11 de septiembre de 2007 y el último en la fecha de vencimiento de los Títulos Nuevos.
Compromisos asumidos por la Sociedad:	CTG ha asumido ciertos compromisos relacionados, entre otras cuestiones, con la deuda permitida, los gravámenes permitidos, fusiones y otras operaciones definidas, e información contable.

El resultado contable del canje de deuda, estimado por CTG con efecto al 25 de julio de 2007, fecha de consumación del canje, asciende aproximadamente a \$ 13,7 millones (Ganancia), de los cual \$ 13,4 millones corresponden a recupero de quebrantos e Impuesto diferido. Los mencionados resultados incluyen los efectos estimados del descuento a valor presente de las deudas y de los quebrantos impositivos contabilizados bajo el método del impuesto diferido respectivamente.

El valor contable estimado de los préstamos que mantiene CTG considerando los nuevos títulos emitidos y el saldo remanente de los tenedores que no participaron del canje asciende a \$ 89,5 millones al 25 de julio de 2007.

6. Proyecto de construcción de una central de energía eléctrica en la provincia de Chubut, Argentina.

Véase nuestro informe de fecha 10 de agosto de 2007	Véase nuestro informe de fecha 10 de agosto de 2007
<u>PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.</u>	<u>ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS</u>

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 15: (Continuación)

Con fecha 6 de agosto de 2007 la Sociedad firmó un acuerdo con Emgasud S.A. ("Emgasud") para la realización de un proyecto para la construcción de una central de ciclo combinado de 400 MW aproximadamente a base de gas natural y un parque eólico de 100 MW aproximadamente.

Dicho proyecto será desarrollado por Ingentis S.A., una sociedad inscripta en la provincia de Chubut, cuyo capital será integrado de la siguiente manera: (i) en un 39% por la Provincia de Chubut y (ii) en un 61% por una sociedad vehículo cuyos accionistas serán Emgasud y la Sociedad.

El acuerdo de accionistas suscripto por la Sociedad y Emgasud prevé, entre otras obligaciones y condiciones, que:

- (i) el capital social inicial de la sociedad vehículo será equivalente a US\$ 60 millones y estará compuesto en un 20% por acciones ordinarias con derecho a un voto, cuya titularidad será compartida en partes iguales por la Sociedad y Emgasud y en un 80% por acciones preferidas sin derecho a voto;
- (ii) hasta el 31 de diciembre de 2011, Emgasud tendrá derecho a ejercer una opción de compra a los efectos de adquirir el 50% de las acciones preferidas en circulación de la sociedad vehículo.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo H. Fuxman
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Evolución de Bienes de Uso

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio 2007
presentado en forma comparativa
Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo A

Tipo de bien	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante al 30.06.07	Neto resultante al 31.12.06
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Al inicio	Del período		Al cierre		
						Altas (1)	Bajas			
Software / Hardware	59.992	46.158	-	106.150	12.655	13.539	-	26.194	79.956	47.337
Muebles y útiles	41.343	4.552	-	45.895	2.558	2.295	-	4.853	41.042	38.785
Instalaciones	-	10.450	-	10.450	-	284	-	284	10.166	-
Anticipos a proveedores ⁽²⁾	-	37.835.739	(37.835.739)	-	-	-	-	-	-	-
Total al 30.06.07	101.335	37.896.899	(37.835.739)	162.495	15.213	16.118	-	31.331	131.164	
Total al 31.12.06	64.740	36.595	-	101.335	3.748	11.465	-	15.213		86.122

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

(2) Corresponde a anticipos por la adquisición de turbinas y motores para la ampliación de la capacidad de generación eléctrica de las sociedades controladas. Dichos anticipos han sido cedidos a su sociedad controlada Pampa Energía (Ver Nota 10)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

ANEXO C

Inversiones en acciones

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007
 presentado en forma comparativa
 Cifras en pesos – Nota 2.3

DENOMINACIÓN Y EMISOR	Características de los Valores				30.06.07								
	Clase	Valor Nominal	Cantidad	% (1)	Valuación				Resultados				
					Valor neto de Realización	Valor al inicio del ejercicio	Valor registrado al		Tenencia		Dividendos / Intereses Devengados	Totales al	
							30.06.07	31.12.06	No Realizada	Realizada		30.06.07	30.06.06
INVERSIONES CORRIENTES Acciones con cotización													
- Cerámica San Lorenzo I.C.S.A.	Ordinarias	1	8.706.837	11,5	27.837.555	24.711.618	27.837.555	24.711.618	1.519.002	-	1.966.681	3.485.683	524.501
- Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Ordinarias	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.148
- Central Puerto S.A.	Ordinarias	1	7.667.005	8,7	33.600.373	21.382.055	33.600.373	21.382.055	12.218.318	-	-	12.218.318	3.013.363
- Endesa Costanera S.A.	Ordinarias	1	1.957.090	0,9	8.167.525	4.699.299	8.167.525	4.699.299	1.167.228	-	-	1.167.228	-
Totales					69.605.453	50.792.972	69.605.453	50.792.972	14.904.548	-	1.966.681	16.871.229	3.558.012

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

Véase nuestro informe de fecha
 10 de agosto de 2007
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
 10 de agosto de 2007
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

Anexo C

Participaciones en otras sociedades

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006
Cifras en pesos – Nota 2.3

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 30.06.07	Valor registrado al 31.12.06	Información sobre el emisor						
						Actividad principal	Estados contables	Capital social	Resultado del período	Patrimonio neto	% de votos posibles	% de participación sobre el capital social
		\$		\$	\$			\$	\$	\$		
<u>INVERSIONES NO CORRIENTES</u>												
Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550												
Controladas:												
Transec Argentina S.A.	Ord. Llave de negocio	1	68.400.462	204.968.041 (14.337.225)	205.159.462 (21.735.914)	Inversora	30/06/07	76.207.725	(2.590.055)	282.981.728	89,76	89,76 ⁽¹⁾
Inversora Nihules S.A.	Ord. Llave de negocio	1	45.651.344	105.439.305 (713.705)	98.554.849 (735.036)	Inversora	30/06/07	50.572.000	6.974.564	139.222.447	90,27	90,27
Inversora Diamante S.A.	Ord. Llave de negocio	1	38.462.840	77.322.467 10.404.167	69.686.191 10.707.585	Inversora	30/06/07	41.990.000	7.442.112	115.820.873	91,60	91,60
Dilurey S.A.	Ord. Llave de negocio	1 ⁽³⁾	875.000	44.361.610 4.595.396	- -	Inversora	30/06/07	875.000	14.075.031	15.484.636	100,00	100,00
Pampa Energía S.A.	Ord. Llave de negocio	1	514.397.500	515.909.174	-	Inversora	30/06/07	514.400.000	1.511.682	555.911.682	99,99	99,99
Powerco S.A.	Ord. Llave de negocio	1	1.000.000	4.929.068 573.839	- -	Inversora	30/06/07	10.000.000	2.398.608	49.290.678	100,00	100,00 ⁽²⁾
Total al 30.06.07				953.452.137	361.637.137							

⁽¹⁾ Ver Nota 8 / ⁽²⁾ Ver Nota 9

⁽³⁾ Pesos uruguayos

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

Otras Inversiones

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo D

Clase de inversión	Valor registrado al 30.06.07	Valor registrado al 31.12.06
INVERSIONES CORRIENTES		
<u>En moneda nacional</u>		
Plazos Fijos ⁽¹⁾	112.507.399	20.198.363
Fondos Comunes de Inversión	86.574.620	3.085.791
Títulos públicos de Argentina	52.496.198	-
<u>En moneda extranjera - Anexo G</u>		
Títulos públicos y privados		
-Bonos del Gobierno de Chile	183.312.144	31.855.518
-Obligaciones Negociables de Chile	75.481.317	26.634.243
-Obligaciones Negociables de Argentina ⁽²⁾	33.767.781	10.224.233
-Bonos del Gobierno de Austria	420.580.014	8.751.625
	964.719.473	100.749.773

(1) Corresponden a un capital de \$ 112,2 millones con vencimiento entre julio y agosto de 2007 y una tasa promedio de 8% nominal anual.

(2) Corresponden a Central Térmica Güemes S.A. (sociedad controlada por Pampa Holding a partir del 4 de enero de 2007)

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

Costo de Ventas

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007
presentado en forma comparativa
Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo F

	30.06.07	30.06.06
Existencia al inicio del ejercicio	12.339.010	-
Compras del período	-	13.265.366
Existencia al cierre del período	(12.051.581)	(12.537.960)
Costo de ventas	287.429	727.406

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

Activos y Pasivos en moneda extranjera Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo G

Conceptos	Tipo	Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Total 30.06.07 \$	Total 31.12.06 \$
<u>ACTIVO</u>					
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
Caja y bancos					
Caja	US\$	1.563	3,0530	4.772	1.475
Bancos	US\$	37.012.549	3,0530	112.999.312	15.268.138
Bancos	EUR	45.518	4,1298	187.982	-
Inversiones					
Títulos públicos y privados	US\$	109.610.853	3,0530	334.641.957	77.465.619
Títulos públicos y privados	EUR	91.650.758	4,1298	378.499.299	-
Créditos por ventas					
Comunes	US\$	108.307	3,0530	330.660	149.261
Total del activo corriente				826.663.982	92.884.493
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>					
Créditos por ventas					
Comunes	US\$	21.213	3,0530	64.763	232.000
Total del activo no corriente				64.763	232.000
<u>PASIVO</u>					
<u>PASIVO CORRIENTE</u>					
Cuentas a pagar					
Anticipos de clientes	US\$	135.700	3,0930	419.719	137.661
Proveedores	US\$	522.587	3,0930	1.616.362	20.056
Proveedores	EUR	11.053	4,1842	46.248	-
Provisiones	US\$	-		-	1.049.461
Otras deudas					
Deuda por compra soc. art. 33 L.19.550	US\$	360.000	3,0930	1.113.480	-
Total del pasivo corriente				3.195.809	1.207.178
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>					
Otras deudas:					
Deuda por compra soc. art. 33 L.19.550	US\$	5.002.699	3,0930	15.473.348	15.095.056
Total del pasivo no corriente				15.473.348	15.095.056

(1) Tipo de cambio vigente al 29.06.07, según Banco Nación para dólares estadounidenses y euros.

US\$: Dólares Estadounidenses

EUR: Euros

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

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

Correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007

presentado en forma comparativa

Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo H

Conceptos	Gastos de		Total al 30.06.07	Total al 30.06.06
	Administración	Comercialización		
Honorarios y retribuciones por servicios	1.688.145	48.413	1.736.558	1.007.300
Impuestos, tasas y servicios	-	429.678	429.678	766.697
Remuneraciones y cargas sociales	1.018.878	219.427	1.238.305	548.959
Servicios al personal	36.477	-	36.477	-
Publicidad y promociones	-	142.392	142.392	377.792
Alquileres y expensas	279.173	337.496	616.669	309.155
Retribuciones de los directores	2.182.300	-	2.182.300	224.346
Reserva opciones directores	5.883.335	-	5.883.335	-
Reparaciones y mantenimientos	10.071	-	10.071	162.182
Suscripciones y publicaciones organismos oficiales	324.823	58	324.881	89.252
Gastos generales	50.698	8.919	59.617	72.377
Servicios de vigilancia	-	41.748	41.748	53.095
Movilidad y viáticos	405.572	762	406.334	51.141
Gastos de computación	45.424	-	45.424	22.685
Luz y teléfono	72.334	-	72.334	15.592
Librería y fotocopias	30.928	-	30.928	13.951
Seguros	-	8.085	8.085	9.361
Depreciación de Bienes de uso	16.118	-	16.118	3.748
Amortización de activos intangibles	-	-	-	2.401
Totales al 30.06.07	12.044.276	1.236.978	13.281.254	
Totales al 30.06.06	2.984.747	745.287		3.730.034

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

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

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo I

	30.06.07						31.12.06					
	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	Cuentas a pagar (2)	Remuneraciones y cargas sociales (2)	Cargas fiscales (3)	Otras deudas (4)	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	Cuentas a pagar (2)	Remuneraciones y cargas sociales (2)	Cargas fiscales (3)	Otras deudas (4)
Sin plazo establecido	-	7.100.914	-	-	2.992.924	215.000.000	-	3.757.455	-	-	1.094.903	-
Con plazo vencido	45.748	-	-	-	6.331.308	-	-	-	-	-	6.261.011	-
A vencer												
Hasta tres meses	1.087.914	2.610.247	2.833.763	90.775	253.122	-	1.563.491	3.436.845	2.174.359	365.331	-	100.000
De tres a seis meses	73.815	-	-	193.487	2.462.176	-	133.249	264.725	202.569	-	261.281	-
De seis a nueve meses	-	-	-	-	-	-	2.013	-	-	-	-	-
De nueve a doce meses	132.616	165.083	186.000	-	-	1.113.480	5.781	-	-	-	-	-
Más de 1 año	64.763	-	-	-	-	56.402.988	232.000	-	-	-	-	49.079.955
Total a vencer	1.359.108	2.775.330	3.019.763	284.262	2.715.298	57.516.468	1.936.534	3.701.570	2.376.928	365.331	261.281	49.179.955
Total con plazo	1.404.856	2.775.330	3.019.763	284.262	9.046.606	57.516.468	1.936.534	3.701.570	2.376.928	365.331	6.522.292	49.179.955
Total	1.404.856	9.876.244	3.019.763	284.262	12.039.530	272.516.468	1.936.534	7.459.025	2.376.928	365.331	7.617.195	49.179.955

(1) \$ 395.423 al 30 de junio de 2007 y \$ 381.261 al 31 de diciembre de 2006 devengan una tasa de interés del 7% nominal anual.

(2) No devengan intereses.

(3) Incluye actualización por deuda ABL.

(4) \$ 15.473.348 al 30 de junio de 2007 y 15.095.056 al 31 de diciembre de 2006 devengan una tasa del 3% nominal anual

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
10 de agosto de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de junio de 2007

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

1.1 Aumento de Capital

El 16 de junio de 2006 la Asamblea de Accionistas de Pampa aprobó un aumento de capital de hasta 900 millones de acciones, delegando en el Directorio la oportunidad y monto de cada emisión.

En este contexto, el 23 de agosto de 2006, el Directorio aprobó la emisión de 300 millones de acciones a 1,15 pesos por acción, cuya suscripción finalizó el 28 de septiembre con un aporte de fondos para la Sociedad de 345 millones de pesos.

Adicionalmente, el 15 de enero de 2007 el Directorio aprobó la emisión de los 600 millones de acciones restantes, fijándose mediante oferta local e internacional un precio de emisión de 2,23 pesos por acción. Dicha suscripción finalizó el 22 de febrero de 2007 e implicó un ingreso neto de fondos para la Sociedad de aproximadamente 1.289 millones de pesos.

1.2 Central Térmica Güemes S.A.

Adquisición

Con fecha 4 de enero de 2007 la Sociedad tomó el control de Central Térmica Güemes S.A., a través de las adquisiciones del 100% del capital accionario de Dilurey (propietaria del 90% del capital de Powerco) y del 8% del capital accionario de Powerco S.A.. Adicionalmente, la Sociedad celebró un compromiso de otorgamiento de opciones de compra y venta representativo del 2% restante de las acciones de Powerco. Cabe aclarar que Powerco es el principal accionista de Central Térmica Güemes S.A. con una participación del 60%.

La adquisición de Central Térmica Güemes es estratégica para Pampa Holding porque adicionalmente a la capacidad instalada existente, cuenta con la posibilidad de expandirse en el marco del plan de "Energía Plus", agregando aproximadamente 120 MW con una inversión cercana a los 100 millones de dólares. Con ese objetivo, el 2 de marzo de 2007 se firmó una Carta Compromiso entre Pampa Holding, el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, la Secretaría de Energía de la Nación, el Gobierno de la Provincia de Salta y Central Térmica Güemes S.A., mediante la cual se establecieron compromisos mutuos para el desarrollo del proyecto de incremento de la capacidad instalada de Central Térmica Güemes.

Con fecha 17 de mayo de 2007 la Secretaría de Comercio Interior dependiente del Ministerio de Economía y Producción resolvió autorizar la operación a instancias del dictamen favorable emitido por la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia.

Renegociación del contrato de exportación

El 27 de febrero de 2007 Central Térmica Güemes renegoció su contrato de exportación de energía eléctrica por hasta 150 MW con CEMSA, entrando en vigencia desde el 1º de mayo de 2007 hasta el 30 de septiembre de 2009. Los principales términos del acuerdo, a ser revisados con CEMSA cada 6 meses, son los siguientes:

- CEMSA abonará un cargo fijo de US\$ 1.600.000. Esta suma le brindará los siguientes derechos al cliente del exterior de CEMSA:
 - Abonará hasta el 65% de la energía total mensual consumida al Costo Variable de Producción (CVP) de las unidades que respaldan el contrato en cada hora.
 - El resto de la energía total mensual requerida será abonada a 42 US\$/MWh.
 - Si un mes cualquiera el cliente del exterior consumiera menos del 65% de la energía total mensual disponible, la diferencia entre lo consumido y el 65% mencionado anteriormente será acumulada y podrá ser consumida al CVP en los meses subsiguientes. Dichas diferencias acumuladas vencerán en cada renegociación semestral.

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de junio de 2007 (Continuación)

- Adicionalmente, CEMSA abonará un cargo por potencia equivalente al vigente en Argentina.

El 24 de abril de 2007 la Secretaría de Energía autorizó a CEMSA la exportación de energía a la Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (UTE) de la República Oriental del Uruguay por un período de 30 meses contados a partir del 1° de mayo de 2007.

Durante el mes de mayo de 2007, la Secretaría de Energía, debido a la creciente demanda del mercado local, decidió poner restricciones a las exportaciones de energía, por tal motivo durante los meses de mayo y junio del corriente año no se realizaron exportaciones de energía eléctrica a la República Oriental del Uruguay. Durante el mencionado período el total de la producción de la Sociedad fue entregada en el mercado local.

1.3 Aumento de capital de sociedad controlada - Pampa Energía

Con fecha 4 de enero de 2007 se constituyó la sociedad Pampa Energía con la finalidad de concentrar la explotación de los activos que conforman la planta de generación eléctrica "Loma de la Lata", adquirida el 7 de marzo de 2007 en US\$ 60 millones bajo el contrato de transferencia de activos celebrado el 4 de diciembre de 2006 entre Central Puerto S.A. y la Sociedad.

A los efectos de afrontar el pago del precio de compra de dicha planta generadora, así como las sumas que debieron abonarse en concepto de impuestos y de los gastos propios de la toma de posesión de la planta y de su operación inicial, Pampa Energía recibió un primer aporte de capital por parte de la Sociedad de \$ 214.000.000.

Actualmente Pampa Energía se encuentra iniciando diferentes proyectos de generación de energía a implementarse en la Provincia de Salta y Chubut. En el marco de estos nuevos proyectos, y dada la falta de capital suficiente por parte de Pampa Energía para solventar los pagos iniciales de importación de maquinaria que involucran dichos proyectos, la Sociedad ha decidido efectuar nuevos aportes de capital por un total de \$ 300.000.000, encontrándose pendientes de integración a la fecha de los presentes estados contables la suma de \$ 215.000.000.

1.4 Canje accionario con los accionistas controlantes de EDENOR

Con fecha 31 de julio de 2007, ad referendum de la aprobación por parte de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas convocada para el día 30 de agosto de 2007 y en los términos del memorándum de entendimiento (el "Memorándum") celebrado con fecha 22 de junio de 2007, la Sociedad firmó un acuerdo de suscripción de acciones con los accionistas controlantes indirectos de Edenor (los "Accionistas Aportantes") en virtud del cual los Accionistas Aportantes han acordado suscribir acciones de la Sociedad integrándolas en especie mediante la transferencia a la Sociedad de la totalidad de sus tenencias accionarias controlantes indirectas en EDENOR. A cambio de dicho aporte en especie, la Sociedad acordó emitir a favor de los Accionistas Aportantes 457.327.850 nuevas acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 y un voto por acción de la Sociedad. (Ver Nota 14).

Con fecha 12 de julio de 2007, el Directorio de la Sociedad aprobó ad referendum de lo que oportunamente resuelva la Asamblea de Accionistas la operación y la suscripción del Acuerdo de Suscripción.

Las cuestiones mencionadas precedentemente serán sometidas a la consideración de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el día 30 de agosto de 2007.

Asimismo, sujeto a la concreción de la operación, el Directorio revolió aprobar y someter a la consideración del Comité de Auditoría y a la aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas, ciertas modificaciones al Convenio de Asignación de Oportunidades y a los Contratos de Emisión de Opciones de Compra celebrados por la Sociedad con sus ejecutivos el pasado 27 de septiembre de 2006 (Ver Nota 14).

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de junio de 2007 (Continuación)

Con fecha 23 de julio de 2007 el Comité de Auditoría de la Sociedad ha resuelto aprobar ad referendum de lo que resuelva la Asamblea de Accionistas, las modificaciones al Convenio de Asignación de Oportunidades propuestas por el Directorio de la Sociedad, por cuanto dichas modificaciones pueden considerarse razonablemente adecuadas a las condiciones de mercado.

1.5 Hechos Posteriores

Ver Nota 15 a los estados contables.

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de junio de 2007 (Continuación)

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

	30.06.07	30.06.06	30.06.05	30.06.04	30.06.03
	\$	\$	\$	\$ (1)	\$ (1)
Activo Corriente	1.426.700.327	39.378.562	132.584	284.711	1.274.576
Activo no Corriente	1.843.480.568	115.191.642	6.281.596	3.455.818	4.675.450
Total	3.270.180.895	154.570.204	6.414.180	3.740.529	5.950.026
Pasivo Corriente	160.309.764	9.868.289	4.779.690	3.424.562	4.130.174
Pasivo no Corriente	729.420.978	-	1.345.825	-	-
Total	889.730.742	9.868.289	6.125.515	3.424.562	4.130.174
Participación Minoritaria	532.810.427	-	-	-	-
Patrimonio Neto	1.847.639.726	144.701.915	288.665	315.967	1.819.852
Total	3.270.180.895	154.570.204	6.414.180	3.740.529	5.950.026

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

	30.06.07	30.06.06	30.06.05	30.06.04	30.06.03
	\$ (2)	\$ (3)	\$ (3)	\$ (1)/(3)	\$ (1)/(3)
Resultado operativo	85.225.296	985.654	1.172.196	(1.246.847)	(2.646.480)
Resultados financieros y por tenencia, netos	4.733.322	926.871	(613.944)	(65.568)	12.240
Otros ingresos y egresos netos	(4.683.153)	-	-	-	-
Subtotal	85.275.465	1.912.525	558.252	(1.312.415)	(2.634.240)
Resultados extraordinarios	-	-	-	(131.871)	(5.905.928)
Impuesto a las ganancias/ganancia mínima presunta	(19.651.199)	2.500.725	(47.389)	(59.599)	(69.029)
Participación de terceros en sociedades controladas	(13.307.933)	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) del período	52.316.333	4.413.250	510.863	(1.503.885)	(8.609.197)

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

(2) En virtud del cambio de la fecha de cierre de ejercicio mencionado en la nota 2.5 a los estados básicos, las cifras expuestas corresponden al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007.

(3) Las cifras expuestas corresponden a los ejercicios completos finalizados en cada fecha, por lo que no resultan comparables con las cifras expuestas al 30 de junio de 2007

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de junio de 2007 (Continuación)

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

	30.06.07	30.06.06	30.06.05	30.06.04	30.06.03
	\$	\$	\$	\$ (1)	\$ (1)
Tambores (Jugos de fruta)	-	-	-	-	6.088
Carne (Kilogramos)	-	-	-	-	1.518.616
Productos varios (Kilogramos enfriado)	-	-	-	-	225.158
Estancia Benquerencia (Lotes)	95	100	-	-	-

5. Índices comparativos consolidados con los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.06.07	31.12.06	30.06.06	30.06.05	30.06.04
	\$	\$	\$	\$	\$ (1)
Liquidez					
Activo Corriente	1.426.700.327	315.504.572	39.378.562	132.584	284.711
Pasivo Corriente	160.309.764	102.417.511	9.868.289	4.779.690	3.424.562
Índice	8,90	3,08	3,99	0,03	0,08
Solvencia					
Patrimonio neto	1.847.639.726	500.000.965	144.701.915	288.665	315.967
Total del pasivo	889.730.742	707.353.072	9.868.289	6.125.515	3.424.562
Índice	2,08	0,71	14,66	0,05	0,09
Inmovilización del capital					
Activo No corriente	1.843.480.568	1.382.559.783	115.191.642	6.281.596	3.455.818
Total del Activo	3.270.180.895	1.698.064.355	154.570.204	6.414.180	3.740.529
Índice	0,56	0,81	0,75	0,98	0,92
Rentabilidad					
Resultado del período	52.316.333	3.142.733	4.413.250	510.863	(1.503.885)
Patrimonio neto promedio	1.173.820.346	13.810.032	144.701.915	288.665	315.967
Índice	0,04	0,23	0,03	1,77	(4,76)

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

PAMPA HOLDING S.A.

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

Al respecto ver el punto 1.

PAMPA HOLDING S.A.

INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2007

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 2.6, 11 y 12 a los estados contables básicos.

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

a) Créditos de plazo vencido:

	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$
Por ventas	45.748	-	-	-

b) Deudas de plazo vencido:

	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$
Cargas fiscales	6.331.308	6.121.141	6.261.011	5.713.514

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

	30.06.07
	\$
Otros créditos	7.100.914
Cargas fiscales	2.992.924

PAMPA HOLDING S.A.

INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2007 (Continuación)

3. (Continuación)

d) Créditos corrientes a vencer:

	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$
Por ventas	1.294.345	1.377.527	1.704.534	225.017
Otros	2.775.330	4.977.428	3.701.570	127.921

e) Créditos no corrientes a vencer:

	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$
Por ventas	64.763	237.343	232.000	133.097

f) Deudas corrientes a vencer:

	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$
Cuentas a pagar	3.019.763	3.231.292	2.376.928	3.994.078
Deudas Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	215.000.000	759.410	391.221	23.243
Remuneraciones y cargas sociales	284.262	218.427	365.331	36.100
Cargas fiscales	2.715.298	5.406.147	654.988	1.826.410
Otras deudas	1.113.480	1.163.500	100.000	3.501.133

g) Deudas no corrientes a vencer:

	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$
Otras deudas	56.402.988	51.005.017	49.079.955	-

PAMPA HOLDING S.A.

INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2007 (Continuación)

4. Clasificación de los créditos y deudas.

a) Créditos por ventas:

		<u>30.06.07</u>
		<u>\$</u>
Corrientes		
En moneda nacional		1.009.433
En moneda extranjera	(1)	330.660
No Corrientes		
En moneda extranjera	(1)	64.763

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

b) Otros créditos:

		<u>30.06.07</u>
		<u>\$</u>
Corrientes		
En moneda nacional	(1)	4.825.788
No corrientes		
En moneda nacional	(1)	5.050.456

(1) No devengan intereses.

c) Cuentas a pagar:

		<u>30.06.07</u>
		<u>\$</u>
Corrientes		
En moneda nacional	(1)	937.434
En moneda extranjera	(1)	2.082.329

(1) No devengan intereses.

PAMPA HOLDING S.A.

INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2007 (Continuación)

4. (Continuación)

d) Deudas financieras:

No existen.

e) Remuneraciones y cargas sociales:

		30.06.07
		\$
Corrientes		
En moneda nacional	(1)	284.262

(1) No devengan intereses.

f) Cargas fiscales:

		30.06.07
		\$
Corrientes		
En moneda nacional	(1)	9.385.917
No corrientes		
En moneda nacional	(1)	2.653.613

(1) Los saldos incluyen la actualización al 30 de junio de 2007 cuando corresponde.

5. Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550.

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

Ver Anexo C a los estados contables básicos.

Saldos deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19550:

Ver Notas 6 a los estados contables básicos.

Los saldos deudores con Transelec (\$ 165.409), Inversora Nihuales (\$ 13.434), Inversora Diamante S.A. (\$ 646), Pampa Energía (\$ 656) y Dilurey (\$ 17.644) son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos deudores con Transener (\$ 645.286), Hidroeléctrica Nihuales (\$ 151.603) e Hidroeléctrica Diamante (\$ 141.980) son a vencer de uno a tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

PAMPA HOLDING S.A.

INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2007 (Continuación)

5. (Continuación)

El saldo acreedor con Pampa Energía. (\$ 215.000.000) es a vencer de uno a tres meses, no devenga intereses y es en moneda nacional.

6. Préstamos a directores.

No existen.

7. Inventario físico de bienes de cambio.

Ver Nota 3.d. a los estados contables básicos

8. Valores corrientes.

Ver Nota 3.b. a los estados contables básicos

9. Bienes de uso revaluados técnicamente.

No existen.

10. Bienes de uso sin usar por obsoletos.

No existen.

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

No existen.

12. Valores recuperables.

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

13. Seguros.

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.

PAMPA HOLDING S.A.

INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2007 (Continuación)

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

No existen.

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

No existen.

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

No existen.

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

No aplicable.

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

Ver Nota 7.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2007,

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

INFORME DE REVISION LIMITADA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Pampa Holding S.A.
Hipólito Bouchard 680
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-52655265-9

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Pampa Holding S.A. (“Pampa”) al 30 de junio de 2007, del estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 de las notas y anexos que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado al 30 de junio de 2007, del estado de resultados y de flujo de efectivo consolidados por el período de seis meses terminado en esa fecha con sus sociedades controladas, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad, ni sobre sus estados contables consolidados.
3. La información comparativa incluida en el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas y anexos que los complementan, surgen de los estados contables de la Sociedad al 30 de junio de 2006 los que fueron revisados por el Estudio Abelovich, Polano & Asociados.
4. En base a la labor realizada y a nuestro examen de los estados contables de esa Sociedad por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 sobre el cuál emitimos informe sin salvedades, manifestamos que:
 - a) los estados contables de Pampa al 30 de junio de 2007 y sus estados contables consolidados a esa fecha, detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular;

- b) la información comparativa incluida en el balance general básico y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados de Pampa y sus estados consolidados se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados de Pampa surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.
- d) al 30 de junio de 2007, la deuda de Pampa devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 57.220, no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

(Socio)

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
Pampa Holding S.A.

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. al 30 de junio de 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en dicha fecha y las notas y anexos que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Pampa Holding S.A. con sus sociedades controladas por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de Pampa Holding S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados, quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 10 de agosto de 2007, sin observaciones. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. 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 31 de diciembre de 2006 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por esta Comisión Fiscalizadora, quien emitió su informe sobre dichos estados contables el 9 de marzo de 2007 sin salvedades.
4. Los saldos al 30 de junio de 2006 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por esta Comisión Fiscalizadora, quien emitió su informe sobre dichos estados contables el 5 de septiembre de 2006 sin salvedades.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

5. En base a nuestra revisión con el alcance descripto más arriba, informamos que:
 - a) Los estados contables de Pampa Holding al 30 de junio de 2007 consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.
 - b) Los estados contables consolidados de Pampa Holding al 30 de junio de 2007 consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.
 - c) La información comparativa incluida en los estados contables adjuntos se deriva de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y al 30 de junio de 2006.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2007.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular