

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2007
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA



PAMPA HOLDING S.A.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2007 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA

INDICE

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 B – Activos Intangibles
- Anexo C – Inversiones en Acciones y Títulos Públicos y Privados – 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 adicional según 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.

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

Estados Contables al 31 de marzo de 2007

Por el período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2007

Presentados en forma comparativa

Cifras en pesos

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

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

– Del estatuto: 21 de febrero de 1945

– De las modificaciones (última): 26 de junio de 2006

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

Clase de acciones	COMPOSICION 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

PAMPA HOLDING S.A.

Balances Generales Consolidados

Al 31 de marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006
Cifras en pesos – Nota 2.3 a los estados contables básicos

	31.03.07	31.12.06		31.03.07	31.12.06
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	265.947.565	23.142.888	Cuentas a pagar - Nota 3.h)	75.403.834	60.622.625
Inversiones - Nota 3.a)	1.192.278.869	182.670.957	Deudas bancarias y financieras - Nota 3.j)	18.118.448	6.496.379
Créditos por ventas - Nota 3.b)	119.774.923	78.395.136	Remuneraciones y cargas sociales	9.850.975	10.276.649
Otros créditos - Nota 3.c)	35.928.209	28.243.461	Cargas fiscales - Nota 3.i)	28.226.682	23.997.556
Bienes de cambio	4.528.912	3.009.120	Otras deudas	3.962.393	1.024.302
Otros activos	43.010	43.010			
Total del Activo Corriente	1.618.501.488	315.504.572	Total del Pasivo Corriente	135.562.332	102.417.511
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas - Nota 3.b)	77.560.150	62.349.285	Cuentas a pagar - Nota 3.h)	49.227.157	50.797.686
Inversiones	66.680	66.678	Deudas bancarias y financieras - Nota 3.j)	433.688.504	358.952.956
Otros créditos - Nota 3.c)	32.169.935	27.403.529	Remuneraciones y cargas sociales	1.407.338	-
Bienes de cambio	13.238.289	9.329.890	Cargas fiscales - Nota 3.i)	187.595.001	146.104.967
Bienes de uso - Nota 3.d)	968.253.462	776.298.365	Otras deudas - Nota 3.k)	54.066.086	49.079.955
Activos intangibles - Nota 3.e)	325.954.295	330.661.176	Total del Pasivo No Corriente	725.984.086	604.935.564
Otros activos - Nota 3.f)	182.531.173	188.214.225	Total del Pasivo	861.546.418	707.353.075
Subtotal del Activo No Corriente	1.599.773.984	1.394.323.148	PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	528.405.030	490.710.315
Llave de Negocio - Nota 3. g)	(4.777.380)	(11.763.365)	PATRIMONIO NETO	1.823.546.644	500.000.965
Total del Activo No Corriente	1.594.996.604	1.382.559.783	Total del Pasivo, Participación de Terceros en Sociedades Controladas y Patrimonio Neto	3.213.498.092	1.698.064.355
Total del Activo	3.213.498.092	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 mayo 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 mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007

Cifras en pesos – Nota 2.3 a los estados contables básicos

	31.03.07
Ingresos por ventas - Nota 3.l)	170.347.079
Resultado por tenencia de acciones, títulos y fondos comunes	711.171
Costo de ventas - Nota 3.m)	(107.576.651)
Ganancia bruta	63.481.599
Gastos de comercialización - Anexo H	(1.204.089)
Gastos de administración - Anexo H	(14.029.226)
Amortización llave de negocio	36.920
Ganancia de la operación	48.285.204
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:	
Intereses financieros	14.741.958
Impuestos y gastos bancarios	(1.388.080)
Diferencia de cambio	7.466.926
Resultado por medición a valor actual de créditos	(4.077.741)
Otros intereses	-
Diversos	122.369
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:	
Intereses financieros	(12.452.132)
Diferencia de cambio	(4.713.754)
Resultado por medición a valor actual de pasivos	(1.868.941)
Diversos	(31.613)
Total resultados financieros netos	(2.201.008)
Otros ingresos y egresos netos	(2.771.812)
Ganancia antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	43.312.384
Impuesto a las ganancias (Nota 4)	(3.318.138)
Participación de terceros en sociedades controladas	(8.829.327)
Ganancia del período	31.164.919
Ganancia por acción básico	0,0390
Ganancia por acción diluido	0,0366

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

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)

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
Macelo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007

Cifras en pesos – Nota 2.3 a los estados contables básicos

	31.03.07
VARIACIÓN DEL EFECTIVO	
Efectivo al inicio del ejercicio	77.555.254
Efectivo al cierre del período	1.406.079.379
Aumento del efectivo	1.328.524.125
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO	
ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Ganancia del período	31.164.919
Impuesto a las ganancias	3.318.138
Intereses devengados	13.920.862
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:	
Depreciación de bienes de uso	10.516.418
Amortización de activos intangibles y contratos de concesión	4.706.881
Amortización de otros activos	5.683.052
Amortización de llave de negocio	(36.920)
Reserva opciones directores	2.941.667
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	4.266.781
Participación de terceros en sociedades controladas	8.829.327
Resultado por venta de bienes de uso	569.516
Cambios en activos y pasivos operativos	
Aumento de créditos por ventas	(26.220.499)
Aumento de otros créditos	(9.950.780)
Aumento de bienes de cambio	(104.544)
Disminución cuentas a pagar	(14.702.021)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(2.108.693)
Aumento cargas fiscales	16.552.942
Aumento de otras deudas	(2.238.324)
Cobro de intereses	401.182
Pago de intereses	(8.503)
Pagos de impuesto a las ganancias	(5.163.294)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	42.338.107
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Variación neta por incorporación de inversiones	847.268
Transferencia de inversiones a equivalente de efectivo	77.465.619
Aumento de inversiones no equivalentes a efectivo	(1.354.083)
Adquisición de bienes de uso	(45.344.933)
Cobros por venta de bienes de uso	168.665
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	31.782.536
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Aportes de los propietarios	1.289.439.093
Pago de dividendos	(162.858)
Disminución de deuda bancaria y financiera	(34.872.753)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	1.254.403.482
AUMENTO DEL EFECTIVO	1.328.524.125

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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 31 de marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006

Cifras en pesos – Nota 2.3 a los estados contables básicos

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 no consolidados, 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. ("INNISA"), Inversora Diamante S.A. ("INDISA"), Dilurey S.A. ("Dilurey") y Pampa Energía S.A. ("PESA"), 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
	31.03.07
Transelec	89.76 (*)
INNISA	90.27
INDISA	91.60
DILUREY	100.00
PAMPA ENERGÍA	95.00

(*) 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") 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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Los estados contables de DILUREY se encuentran consolidados línea por línea con los de Powerco S.A. consecuencia de la tenencia accionaria del 90% en esta sociedad, que a su vez consolida con los de Central Térmica Güemes ("CTG"), dado su tenencia del 60%.

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 ECONOMICO 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 UNIREN ("Unidad de Renegociación de Contratos de Servicios Públicos") 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 Nros. 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 S.A. 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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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 Nro. 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 Nro. 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 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 Nro. 392/04 y subsiguientes, en 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.

Situación financiera y económica de HINISA e HIDISA

La resolución N° 240/03 de la Secretaría de Energía determinó que el Organismo Encargado del Despacho, CAMMESA, sanciona 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 HINISA e HIDISA 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

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)

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
Macelo 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)

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 HINISA e HIDISA. Las acreencias consolidadas generadas por ambas sociedades, al 31 de marzo de 2007 ascienden, en términos nominales, a \$ 146.067.564.

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 (FONINMEM) 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. HINISA e HIDISA 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 FONINMEM 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 FONINMEM (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 2008, en 120 cuotas iguales, mensuales y consecutivas. Este capital tiene un rendimiento anual equivalente al obtenido de aplicar una tasa LIBOR anual + 1%. El mencionado acuerdo fue suscripto por los agentes generadores en acta de fecha 17 de octubre de 2005.

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)

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
Macelo 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 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, HINISA e HIDISA suscribieron las correspondientes actas de aceptación de suscripción de 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 FONINMEM 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 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 HINISA e HINDISA 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 la 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 826/04 las acreencias con destino al FONINMEM eran las generadas desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2006. Las gerencias de las sociedades estiman que dicho Fondo será mantenido también para la acreencias generadas durante el año 2007 con idéntica modalidad de devolución, cambiando el monto aportado al mismo al 50% de las acreencias generadas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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: COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS CONSOLIDADOS

Balances Generales Consolidados al 31 de marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006

	<u>31.03.07</u>	<u>31.12.06</u>
a) Inversiones		
<u>Corrientes</u>		
Colocaciones de fondos	453.512.951	54.412.366
Inversiones en acciones y bonos	738.765.918	128.258.591
	<u>1.192.278.869</u>	<u>182.670.957</u>
	<u>31.03.07</u>	<u>31.12.06</u>
b) Créditos por ventas		
<u>Corrientes</u>		
CAMMESA	54.395.521	49.220.194
Crédito consolidado Res. 406/03 - Secretaría de Energía	27.062.639	11.090.022
Créditos por ventas - Mercado Eléctrico Mayorista	25.616.677	10.311.905
Valores a depositar	5.698.054	-
Otros	11.445.215	7.528.398
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	421.490	658.250
Previsión por riesgo de incobrabilidad	(4.864.673)	(413.633)
	<u>119.774.923</u>	<u>78.395.136</u>
<u>No corrientes</u>		
Crédito consolidado Res. 406/03 - Secretaría de Energía	119.004.925	100.116.479
CAMMESA	394.817	-
Otros	237.343	232.000
Previsión por valor actual de créditos por ventas	(42.076.935)	(37.999.194)
	<u>77.560.150</u>	<u>62.349.285</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos Martín Barbafina

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

Macelo H. Fuxman

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	<u>31.03.07</u>	<u>31.12.06</u>
c) Otros créditos		
<u>Corrientes</u>		
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.459.429	602.081
Embargos judiciales	6.035.797	5.763.429
Depósitos en garantía	4.634.028	5.578.412
Gastos a recuperar	3.561.286	1.353.651
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	154.727	275.922
Gastos pagados por adelantado	2.945.065	3.758.604
Créditos fiscales y previsionales	13.416.832	5.872.451
Anticipos a proveedores	2.254.660	3.217.072
Diversos	1.466.385	1.821.839
	<u>35.928.209</u>	<u>28.243.461</u>
<u>No Corrientes</u>		
Crédito impuesto a la ganancia mínima presunta	26.671.875	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>32.169.935</u>	<u>27.403.529</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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 mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

Macelo H. Fuxman

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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 31.03.2007	Valor residual al 31.12.2006
Terrenos	2.651.394		2.651.394	894.025
Inmuebles	64.953.206	(901.409)	64.051.797	24.991.060
Mejoras sobre inmuebles	703.045	(9.020)	694.025	698.535
Líneas de alta tensión	328.086.573	(5.725.607)	322.360.966	325.243.944
Equipo eléctrico	257.247.241	(5.421.192)	251.826.049	251.385.916
Equipo aéreo y semipesado	3.768.923	(102.175)	3.666.748	3.713.080
Laboratorio y mantenimiento	1.967.478	(55.586)	1.911.892	1.833.309
Turbinas	44.142.460	(711.268)	43.431.192	-
Calderas	54.587.447	(716.949)	53.870.498	-
Automatización de centrales	9.034.487	(346.670)	8.687.817	8.836.538
Sistemas de telecomando	1.478.832	(51.812)	1.427.020	1.452.751
Mantenimiento hiperanual	7.297.665	(458.049)	6.839.616	-
Transformadores	7.140.272	(136.885)	7.003.387	896.869
Instalaciones	227.913	(33.845)	194.068	187.407
Rodados	6.918.137	(433.093)	6.485.044	6.251.274
Muebles y útiles	1.438.743	(192.739)	1.246.004	1.120.873
Equipos de computación y software	2.016.708	(550.938)	1.465.770	1.472.085
Equipos de telecomunicaciones	28.678.552	(1.072.357)	27.606.195	28.120.946
Repuestos	32.835.467		32.835.467	36.295.791
Herramientas y maquinarias	2.149.060	(108.949)	2.040.111	2.083.518
Obras en curso	73.443.825	(27.207)	73.416.618	68.222.307
Obras y trabajos obligatorios realizados	7.640.684	(280.524)	7.360.160	7.500.164
Varios	7.108.888	(728.839)	6.380.049	3.393.819
Anticipos a proveedores	40.801.575		40.801.575	1.704.154
Totales al 31.03.07	986.318.575	(18.065.113)	968.253.462	-
Totales al 31.12.06	784.415.375	(8.117.010)	-	776.298.365

e) Activos intangibles

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 31.03.2007	Valor residual al 31.12.2006
Contrato de concesión	335.368.057	(9.413.762)	325.954.295	330.661.176
Totales al 31.03.2007	335.368.057	(9.413.762)	325.954.295	-
Totales al 31.12.2006	335.368.057	(4.706.881)	-	330.661.176

f) Otros activos

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 31.03.2007	Valor residual al 31.12.2006
Proyecto Cuarta Línea	173.072.967	(10.528.202)	162.544.765	167.808.866
Activación diferencia de cambio	13.825.384	(837.902)	12.987.482	13.406.433
Edificio Frigorífico La Pampa	6.998.926	-	6.998.926	6.998.926
Totales al 31.03.2007	193.897.277	(11.366.104)	182.531.173	-
Totales al 31.12.2006	193.897.277	(5.683.052)	-	188.214.225

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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)

g) Llaves de negocio

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 31.03.2007	Valor residual al 31.12.2006
Valor llave – Transelec ⁽¹⁾	(20.521.859)	666.324	(19.855.535)	(21.735.914)
Valor llave – INNISA ⁽²⁾	(745.689)	21.322	(724.367)	(735.036)
Valor llave – INDISA ⁽²⁾	10.859.826	(303.772)	10.556.054	10.707.585
Valor llave – DILUREY ⁽³⁾	4.732.712	(68.658)	4.664.054	-
Valor llave – POWERCO ⁽³⁾	590.988	(8.574)	582.414	-
Totales al 31.03.2007	<u>(5.084.022)</u>	<u>306.642</u>	<u>(4.777.380)</u>	<u>-</u>
Totales al 31.12.2006	<u>(12.033.087)</u>	<u>269.722</u>	<u>-</u>	<u>(11.763.365)</u>

⁽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 Hidroeléctrica Nihuiles e Hidroeléctrica Diamante, 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 Central Térmica Güemes S.A., sociedad controlada por Dilurey y Powerco.

	31.03.07	31.12.06
h) Cuentas a pagar		
<u>Corrientes</u>		
Proveedores	38.356.671	20.499.865
Provisiones	12.572.797	17.603.856
CAMMESA	9.925.750	8.513.210
Cánones y Regalías	4.530.501	5.258.526
Honorarios operador técnico	-	1.014.195
Provisión de honorarios a directores y síndicos	1.389.862	640.443
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	1.012.065	656.638
Facturación anticipada	7.376.086	6.298.231
Anticipos de clientes	240.102	137.661
	<u>75.403.834</u>	<u>60.622.625</u>
<u>No corrientes</u>		
Facturación anticipada	3.956.719	4.060.808
Anticipos de clientes	45.270.438	46.736.878
	<u>49.227.157</u>	<u>50.797.686</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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>31.03.07</u>	<u>31.12.06</u>
i) Cargas fiscales		
<u>Corrientes</u>		
Provisión de impuesto a las ganancias	26.767.785	23.084.000
Provisión de impuesto a la ganancia mínima presunta	9.410.937	261.281
Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias	(26.221.368)	(15.407.355)
Provisión IVA débito fiscal	10.646.821	2.541.057
Impuestos municipales	6.591.705	6.261.011
Impuestos relacionados con la energía	492.451	-
Diversas	538.351	7.257.562
	<u>28.226.682</u>	<u>23.997.556</u>
<u>No Corrientes</u>		
Provisión de impuesto a las ganancias	9.152.000	-
Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias	(679.979)	-
Pasivo por impuesto diferido	159.890.513	131.100.365
Débito fiscal por crédito consolidado	19.232.467	15.004.602
	<u>187.595.001</u>	<u>146.104.967</u>
	31.03.07	31.12.06
j) Deudas bancarias y financieras – Nota 6		
<u>Corrientes</u>		
Préstamos financieros	5.675.809	-
Obligaciones negociables	9.136.717	6.525.659
Intereses	3.323.200	-
Ajuste deuda financiera a valor descontado	(17.278)	(29.280)
	<u>18.118.448</u>	<u>6.496.379</u>
<u>No corrientes</u>		
Préstamos financieros	11.624.520	-
Obligaciones negociables	490.066.211	367.424.767
Ajuste deuda financiera a valor descontado	(68.002.227)	(8.471.811)
	<u>433.688.504</u>	<u>358.952.956</u>
k) Otras deudas no corrientes		
Deuda por compra de sociedades Art. 33 Ley 19.550	15.394.753	15.095.056
Opción de compra de acciones Transelec – Nota 8 a los estados contables básicos)	35.610.264	33.984.899
Previsiones	3.061.069	-
	<u>54.066.086</u>	<u>49.079.955</u>

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)

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
Macelo 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 31 de marzo de 2007

	<u>31.03.07</u>
l) Ingresos por ventas	
Ventas de electricidad netas	105.106.257
Ventas reguladas netas	27.268.137
Canon Cuarta Línea neto	7.922.672
Otras ventas	30.050.013
	<u>170.347.079</u>
m) Costo de ventas	
Compras de energía	20.930.294
Costo de generación y transmisión – Anexo H Consolidado	86.589.829
Costo de venta de bienes de cambio	56.528
	<u>107.576.651</u>

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

En el siguiente cuadro se detalla la composición del pasivo neto por impuesto diferido consolidado al 31 de marzo de 2007:

	<u>31.03.07</u>
Quebrantos impositivos	120.019.737
Deuda financiera	(22.465.752)
Bienes de uso	(139.429.901)
Inversiones	(3.189.246)
Créditos por ventas	(16.823.352)
Activos intangibles	(33.227.335)
Otros activos	(4.545.619)
Previsiones	6.214.959
Diferimiento de diferencias de cambio	(716.000)
Otros	(6.256)
Subtotal	(94.168.765)
Prevision por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	(65.721.748)
Pasivo neto por impuesto diferido	(159.890.513)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007 y los que resultarían de aplicar la tasa del impuesto a las ganancias vigente sobre el resultado contable consolidado antes de impuestos y con el impuesto a las ganancias determinado del período:

	31.03.07
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva vigente (35%) sobre el resultado contable antes del impuesto a las ganancias	(15.159.334)
Diferencias permanentes:	
Opciones directores	(1.029.853)
Gastos de aumento de capital	12.454.959
Resultados por tenencia de bonos externos	707.347
Ajuste por inflación	(2.798.345)
Amortización de valor llave	13.005
Otras	(2.024.714)
Subtotal	(7.836.665)
Variación de la previsión por recuperabilidad de quebrantos impositivos	2.856.539
Variación del pasivo por impuesto diferido subsidiarias ⁽¹⁾	1.661.988
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	<u>(3.318.138)</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 mayo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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: INFORMACION 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 participaciones indirectas en HINISA, HIDISA y CTG 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 31 de marzo 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 mayo de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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: INFORMACION 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 31.03.2007						
Ventas de transmisión	62.067.749					62.067.749
Ventas de generación		107.927.670				107.927.670
Resultado por tenencia de acciones y bonos		(2.358.188)	1.683.296	1.386.063		711.171
Otras ventas			1.427.389	93.060	(1.168.789)	351.660
Total ventas	62.067.749	105.569.482	3.110.685	1.479.123	(1.168.789)	171.058.250
Costo de ventas	(29.315.390)	(58.364.375)		(56.528)	252.255	(87.484.038)
Resultado bruto antes de depreciaciones y amortizaciones	32.752.359	47.205.107	3.110.685	1.422.595	(916.534)	83.574.212
Gastos de administración	(5.700.522)	(2.669.534)	(5.519.732)		641.574	(13.248.214)
Gastos de comercialización		(1.050.761)	(97.180)	(298.382)	274.960	(1.171.363)
Subtotal	27.051.837	43.484.812	(2.506.227)	1.124.213		69.154.635
Depreciación de bienes de uso ⁽¹⁾	(7.412.594)	(3.096.843)	(6.980)			(10.516.417)
Amortización de activos intangibles ⁽¹⁾		(4.706.881)				(4.706.881)
Amortización de otros activos ⁽¹⁾	(5.683.052)					(5.683.052)
Amortización de llave de negocio	255.014	(218.094)				36.920
Resultado operativo	14.211.205	35.462.994	(2.513.207)	1.124.213		48.285.204
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	1.381.084	(1.244.740)	16.729.088			16.865.432
Generados por pasivos	(15.189.616)	(3.744.556)		(132.268)		(19.066.440)
Otros ingresos y egresos netos	219.707	(3.050.152)		58.632		(2.771.813)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	622.380	27.423.546	14.215.881	1.050.577		43.312.384
Impuestos a las ganancias	(1.065.442)	(9.917.167)	7.664.471			(3.318.138)
Participación de terceros en sociedades controladas	502.658	(9.331.985)				(8.829.327)
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	59.596	8.174.394	21.880.352	1.050.577		31.164.919

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)

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
Macelo 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: INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)

(1) Imputables a:

Costos de ventas	(12.370.292)	(7.722.320)				(20.092.612)
Gastos de comercialización		(32.729)				(32.729)
Gastos de administración	(725.354)	(48.674)	(6.981)			(781.009)

Información Patrimonial Consolidada al 31.03.2007

Activos Totales	1.015.558.596	838.986.014	1.347.051.671	46.783.061	(34.881.250)	3.213.498.092
Pasivos Totales	585.350.013	302.724.612	1.652.489	6.700.554	(34.881.250)	861.546.418

Información Adicional Consolidada al 31.03.2007

Adquisiciones de bienes de uso	3.414.671	40.397.697	21.093			43.833.461
--------------------------------	-----------	------------	--------	--	--	------------

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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 31 de marzo 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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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 S.A. 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 S.A..

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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

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
Macelo 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 la Sociedad 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 Y LIMITACIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES. 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 Ente 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.

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

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)

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
Macelo 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)

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 INNISA

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 HINISA, 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 31 de marzo 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 cotiche 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 334 por el cual dispone de la venta del 37% del capital social de HINISA, representado por las acciones clase "C", a inversores minoristas institucionales de la Provincia de Mendoza, mediante un procedimiento que garantice que ningún adquirente de acciones de esta clase podrá ser titular de más de un 5% del capital social y que ningún titular de acciones clase "A" sea titular de otra clase de acciones. Por el mismo decreto se autoriza al Ministerio de Ambiente y Obras Públicas y de Hacienda a realizar los trámites destinados a efectivizar el mandato irrevocable de venta otorgado por el titular de las acciones clase "B" al Estado Provincial.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos Martín Barbafina

Contador Público (UCA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

Macelo H. Fuxman

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2007

Cifras en pesos – Nota 2.3 a los estados contables básicos

Anexo H

Conceptos	Gastos de			Total al 31.03.07
	Administración	Comercialización	Generación / Transmisión	
Remuneraciones y cargas sociales	3.438.655	458.513	15.747.956	19.645.124
Honorarios y retribuciones por servicios	1.751.157	151.072	4.381.284	6.283.513
Retribuciones de los directores y síndicos	4.353.259	-	-	4.353.259
Depreciaciones de bienes de uso	781.009	32.729	9.702.680	10.516.418
Amortizaciones de activos intangibles	-	-	4.706.881	4.706.881
Amortizaciones de otros activos	-	-	5.683.052	5.683.052
Regalías y cánones	-	-	7.430.611	7.430.611
Mantenimiento	93.684	-	2.091.491	2.185.175
Movilidad y viáticos	385.878	4.135	1.051.477	1.441.490
Alquileres y expensas	287.809	95.342	429.922	813.073
Energía, combustibles y lubricantes	56.444	-	22.552.073	22.608.517
Repuestos y materiales	-	-	10.953.754	10.953.754
Impuestos y servicios públicos	401.189	248.299	808.832	1.458.320
Comunicaciones	117.389	-	647.540	764.929
Publicidad y promoción	117.960	163.273	-	281.233
Seguros	773.444	4.626	733.296	1.511.366
Gastos de oficina	153.049	13.898	75.947	242.894
Otros gastos	1.318.300	32.202	(406.967)	943.535
Total al 31.03.07	14.029.226	1.204.089	86.589.829	101.823.144

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)

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 240
Macelo 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 31 de marzo de 2007
presentados en forma comparativa

PAMPA HOLDING S.A.

Balances Generales al 31 de marzo de 2007 y al 31 de diciembre de 2006

Cifras en pesos – Nota 2.3

	31.03.07	31.12.06		31.03.07	31.12.06
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 4.a)	247.806.276	17.540.875	Cuentas a pagar (Nota 4.f)	3.231.292	2.376.928
Inversiones (Anexo C y D)	1.136.445.317	151.542.745	Remuneraciones y cargas sociales	218.427	365.331
Créditos por ventas (Nota 4.b)	1.140.184	1.704.534	Cargas fiscales (Nota 4.g)	11.866.599	6.915.999
Otros créditos (Nota 4.c)	7.418.192	5.199.547	Otras deudas	1.163.500	100.000
Bienes de cambio (Nota 4.d)	3.009.120	3.009.120	Total del Pasivo Corriente	16.479.818	9.758.258
Total del Activo Corriente	1.395.819.089	178.996.821			
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas (Nota 4.b)	237.343	232.000	Cargas fiscales (Nota 4.g)	-	701.196
Otros créditos (Nota 4.c)	14.493.451	2.259.478	Otras deudas (Nota 4.h)	51.005.017	49.079.955
Bienes de cambio (Nota 4.d)	9.273.362	9.329.890	Total del Pasivo No Corriente	51.005.017	49.781.151
Inversiones (Anexo C)	426.273.335	361.637.137	Total del Pasivo	67.484.835	59.539.409
Otros activos (Nota 4.e)	6.998.926	6.998.926			
Bienes de uso (Anexo A)	37.935.973	86.122			
Activos intangibles (Anexo B)	-	-	PATRIMONIO NETO		
Total del Activo No Corriente	495.212.390	380.543.553	(Según estado respectivo)	1.823.546.644	500.000.965
Total del Activo	1.891.031.479	559.540.374	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	1.891.031.479	559.540.374

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo 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 Barbaína
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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 tres meses finalizado 31 de marzo de 2007
presentado en forma comparativa⁽¹⁾

Cifras en pesos – Nota 2.3

	31.03.07	31.03.06
Resultado por tenencia acciones, títulos y fondos comunes (Anexo C)	711.171	194.267
Resultado por participación en sociedades controladas (Nota 4.i)	10.711.205	-
Amortización de valor llave	36.920	-
Ingresos por ventas	1.520.449	248.994
Costo de ventas (Anexo F)	(56.528)	(175.883)
Ganancia bruta	12.923.217	267.378
Gastos de comercialización (Anexo H)	(395.559)	(31.564)
Gastos de administración (Anexo H)	(5.526.716)	(1.590.409)
Subtotal gastos	(5.922.275)	(1.621.973)
Resultado por recupero de previsión desvalorización inmueble (Nota 12)	-	722.236
Ganancia (Pérdida) de la operación	7.000.942	(632.359)
Resultados financieros y por tenencia		
-Generados por activos		
-Intereses financieros	9.785.511	108.001
-Gastos bancarios	(314.604)	(15.517)
-Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(319.650)	-
-Diferencia de cambio	7.577.831	442.895
-Generados por pasivos		
-Intereses financieros	(112.387)	(65.204)
-Intereses fiscales	(132.268)	(432.759)
-Diferencia de cambio	(197.609)	68.046
Resultados financieros netos	16.286.824	105.462
Otros ingresos	212.682	-
Ganancia antes de impuestos	23.500.448	(526.897)
Impuestos a las ganancias / ganancia mínima presunta (Nota 4.j)	7.664.471	3.669.630
Ganancia del período	31.164.919	3.142.733
Ganancia por acción básico (Nota 3.m)	0,0390	0,5238
Ganancia por acción diluido (Nota 3.m)	0,0366	-

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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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 tres meses finalizado 31 de marzo de 2007

presentado en forma comparativa⁽¹⁾

Cifras en pesos – Nota 2.3

	APORTES DE LOS PROPIETARIOS				Reserva opciones directores (Nota 13)	Resultados no asignados	Totales al 31.03.07	Totales al 31.03.06
	Capital social (Nota 5)	Aportes irrevocables a cuenta de futura suscripción de acciones	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 10.01.07 (Nota 1)	600.000.000	-	689.439.093	1.289.439.093	-	-	1.289.439.093	-
Integración de aportes irrevocables	-	-	-	-	-	-	-	23.900.000
Reserva opciones directores (Nota 13)	-	-	-	-	2.941.667	-	2.941.667	-
Resultado del período – Ganancia	-	-	-	-	-	31.164.919	31.164.919	3.142.733
Saldos al 31.03.07	1.046.000.000	-	734.439.093	1.780.439.093	5.883.334	37.224.217	1.823.546.644	-
Saldos al 31.03.06	6.000.000	23.900.000	-	29.900.000	-	(2.568.602)	-	27.331.398

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 mayo 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 Barbafina
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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 tres meses finalizado 31 de marzo de 2007

Presentado en forma comparativa⁽¹⁾

Cifras en pesos – Nota 2.3

	31.03.07	31.03.06
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	40.825.029	5.026
Efectivo al cierre del período	1.332.104.538	10.297.081
Aumento del efectivo	1.291.279.509	10.292.055
EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		
Ganancia del período	31.164.919	3.142.733
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(7.664.471)	(3.669.630)
Intereses devengados	244.655	432.759
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por (aplicado a) las operaciones:		
Depreciaciones y amortizaciones de bienes de uso y de activos intangibles	6.981	2.816
Amortización de llave de negocio	(36.920)	-
Diferencia de cambio generada por otras inversiones corrientes y otras deudas	189.041	15.180
Resultado por participación en sociedades controladas	(10.711.205)	-
Resultado por tenencia inversiones corrientes	-	(3.052)
Reserva opciones directores	2.941.667	-
Recupero de previsión por desvalorización inmueble	-	(722.236)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución (Aumento) de créditos por ventas	559.007	(91.260)
Aumento de otros créditos	(7.489.343)	(715.146)
Disminución (Aumento) de bienes de cambio	56.528	(10.978.083)
Aumento de cuentas a pagar	854.364	456.509
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales	(146.904)	37.604
Aumento de cargas fiscales	5.162.373	526.658
Disminución de otras deudas	(101.732)	(46.000)
Pagos de impuesto a las ganancias	(344.041)	-
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las operaciones	14.684.919	(11.611.148)
EFFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de sociedades	(51.099.207)	-
Transferencia de inversiones a equivalentes de efectivo	77.465.619	-
Aumento de inversiones no equivalentes a efectivo	(1.354.083)	(1.487.607)
Altas de bienes de uso	(37.856.832)	(13.393)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(12.844.503)	(1.501.000)
EFFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Integración aumento de capital	1.289.439.093	-
Integración de aportes irrevocables	-	23.900.000
Disminución de deudas financieras	-	(495.797)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	1.289.439.093	23.404.203
AUMENTO DEL EFECTIVO	1.291.279.509	10.292.055

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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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 31 de marzo de 2007 y 2006, y 31 de diciembre de 2006

Cifras en pesos – Nota 2.3

NOTA 1: AUMENTO DEL CAPITAL SOCIAL

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 16 de junio de 2006 aprobó un 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 ("C.P.C.E.C.A.B.A."), 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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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 C.P.C.E.C.A.B.A. 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 C.P.C.E.C.A.B.A.

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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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 7esta última fecha.

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

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

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

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)

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
Macelo 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)

por el presente período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007, no resultan comparables con la respectiva información financiera incluida en los estados contables por el período de nueve meses finalizado el 31 de marzo 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 ejercicios anteriores de acuerdo con el siguiente detalle:

Conceptos	Efecto sobre resultados acumulados del ejercicio 30.06.05 Ganancia (Pérdida)
Recupero previsión 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.

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 han sido valuadas a su valor neto de realización al cierre de cada período o ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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 y privados en moneda extranjera han sido valuados a su valor neto de realización 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.

- 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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 calculan 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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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)

contable registrado superaba el valor recuperable estimado a dicha fecha. La Sociedad ha revertido dicha provisión por desvalorización en períodos posteriores no existiendo provisión 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 provisión 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. Activos intangibles

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

h. 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.

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)

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
Macelo 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)

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

i. 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. Durante el período finalizado el 31 de marzo 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.

j. 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.

k. 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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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)

I. 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.

m. 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 31 de marzo de 2007 y 2006, a saber:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado del período	31.164.919	3.142.733
Promedio ponderado de acciones en circulación	799.333.333	6.000.000
Ganancia por acción	0.0390	0.5238

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	31.164.919	-
Promedio ponderado de acciones en circulación	851.505.655	-
Ganancia por acción	0.0366	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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: COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

Balances Generales al 31 de marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006

a) Caja y bancos:

	31.03.07	31.12.06
Caja en moneda local	4.101	3.973
Caja en moneda extranjera (Anexo G)	8.030	1.475
Bancos en moneda local	1.799.986	2.267.289
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	245.994.159	15.268.138
Total caja y bancos	247.806.276	17.540.875

b) Créditos por ventas:

	31.03.07	31.12.06
<u>Corrientes</u>		
Comunes en moneda extranjera (Anexo G)	203.925	149.261
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 6)	936.259	1.555.273
Total créditos por ventas corrientes	1.140.184	1.704.534
<u>No Corrientes</u>		
Comunes en moneda extranjera (Anexo G)	237.343	232.000
Total créditos por ventas no corrientes	237.343	232.000
Total créditos por ventas	1.377.527	1.936.534

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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)

c) Otros créditos:

	31.03.07	31.12.06
<u>Corrientes</u>		
<u>Créditos impositivos</u>		
- Impuesto al valor agregado, saldo a favor	1.382.109	728.303
- Impuestos Ley 23.760	873.494	110.522
- Retenciones de impuesto a las ganancias	128.918	-
-Otros	74.880	-
<u>Diversos</u>		
- Gastos relacionados con la emisión de capital	1.558.481	1.353.651
- Anticipos a los Directores	231.060	154.200
- Gastos a recuperar – Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 6)	2.187.937	300.941
- Anticipos a proveedores	64.618	-
-Garantía otorgadas (Nota 11)	888.994	2.433.994
-Otros	27.701	117.936
Total otros créditos corrientes	7.418.192	5.199.547
	31.03.07	31.12.06
<u>No corrientes</u>		
<u>Créditos impositivos</u>		
- Impuesto a la ganancia mínima presunta	7.481.676	2.139.768
- Crédito por impuesto diferido (Nota 4.j)	6.963.275	-
<u>Diversos</u>		
- Gastos relacionados con la adquisición de sociedades	-	119.710
- Otros	48.500	-
Total otros créditos no corriente	14.493.451	2.259.478
Total otros créditos	21.911.643	7.459.025

d) Bienes de cambio:

	31.03.07	31.12.06
<u>Corrientes</u>		
Lotes “Estancia Benquerencia”	3.009.120	3.009.120
<u>No corrientes</u>		
Lotes “Estancia Benquerencia”	9.273.362	9.329.890
Total bienes de cambio	12.282.482	12.339.010

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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)

e) Otros activos:

	31.03.07	31.12.06
Edificio Frigorífico La Pampa	6.998.926	6.998.926
Total otros activos	6.998.926	6.998.926

f) Cuentas a pagar

	31.03.07	31.03.07
Provisiones en moneda local	-	500.620
Provisiones en moneda extranjera (Anexo G)	-	1.049.461
Provisiones en moneda local - Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 6)	759.410	391.221
Proveedores en moneda local	323.132	75.340
Proveedores en moneda extranjera (Anexo G)	1.613.079	20.056
Provisión honorarios a los Directores	295.569	202.569
Anticipos de clientes (Anexo G)	240.102	137.661
Total cuentas a pagar	3.231.292	2.376.928

g) Cargas fiscales:

	31.03.07	31.03.07
<u>Corrientes</u>		
Deuda por alumbrado barrido y limpieza (Nota 11)	6.460.452	6.261.011
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	5.285.937	261.281
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	120.210	218.880
Provisión impuesto sobre los ingresos brutos	-	174.827
Total cargas fiscales corrientes	11.866.599	6.915.999

No corrientes

Pasivo por impuesto diferido (Nota 4.j)	-	701.196
Total cargas fiscales no corrientes	-	701.196
Total cargas fiscales	11.866.599	7.617.195

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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)

h) Otras deudas:

	31.03.07	31.12.06
<u>No corrientes</u>		
Deuda por compra de sociedades Art. 33 Ley 19.550 (Anexo G)	15.394.753	15.095.056
Opción de compra acciones Transelec (Nota 8)	35.610.264	33.984.899
Total otras deudas no corrientes	51.005.017	49.079.955

Estados de resultados al 31 de marzo de 2007 y 2006

i) Resultado por participación en sociedades controladas y vinculadas

	31.03.07	31.03.06
Transelec	(195.418)	-
INNISA	4.185.040	-
INDISA	4.592.382	-
DILUREY	1.916.281	-
POWERCO	212.920	-
Total	10.711.205	-

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:

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Evolución del período	Saldos al cierre del período
Inversiones	(3.150.424)	(38.822)	(3.189.246)
Otros activos	(214.575)	(4.940)	(219.515)
Deudas	118.759	-	118.759
Quebrantos impositivos	2.545.044	7.708.233	10.253.277
Total activo (pasivo) diferido neto	(701.196)	7.664.471	6.963.275

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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)

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:

Conceptos	31.03.07	31.03.06
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias)	23.500.448	(526.897)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(8.225.157)	(184.414)
Diferencias permanentes:		
-Resultado por participación en sociedades controladas	3.748.922	-
-Amortización valor llave inversiones	12.922	-
-Reserva opciones directores	(1.029.583)	-
-Gastos relacionados con el aumento de capital	12.454.959	-
-Resultado por tenencia de bonos externos	707.347	-
-Recupero de ganancia mínima presunta	-	161.977
-Otras	(4.939)	297.037
Quebrantos:		
-Reconocimiento de quebrantos de ejercicio anteriores	-	2.348.245
-Diferencia transitoria generadas por el AREA	-	583.993
Total impuesto a las ganancias del período	7.664.471	3.206.838

La ganancia de \$ 3.206.838 al 31 de marzo 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.i).

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

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)

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
Macelo 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 sociedades y personas vinculadas, relacionadas, controladas y los accionistas durante los períodos de tres y nueve meses finalizados el 31 de marzo de 2007 y 2006, respectivamente, así como los saldos por dichas operaciones al 31 de marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006:

Denominación	Relación	Rubro	Operaciones		Saldos	
			31.03.07	31.03.06	31.03.07	31.12.06
Pampa Holding LLC	Parte Relacionada	Otros Créditos – gastos a recuperar	-	-	-	123.409
Dolphin Finance S.A.	Directores/Accionistas	Otros Créditos – gastos a recuperar	-	-	4.144	4.144
Pampa Advisors S.A.	Directores/Accionistas	Otros Créditos– gastos a recuperar	-	-	29.463	27.249
Pampa Participaciones S.A.	Directores/Accionistas	Otros Créditos– gastos a recuperar	-	-	163	163
Grupo Dolphin S.A.	Directores/Accionistas	Otros Créditos– gastos a recuperar	-	-	1.457	1.457
		Cuentas a Pagar – Alquileres, expensas y recupero de gastos	192.874	(19.219)	-	(76.516)
Transelec S.A.	Controlada	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	16.407	12.231
Inversora Nihuales S.A.	Controlada	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	13.393	12.788
Inversora Diamante S.A.	Controlada	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	605	-
Transener S.A.	Controlada	Créditos por Ventas – servicios de asesoramiento prestados	510.855	-	618.134	672.854
Hidroeléctrica Nihuales S.A	Controlada	Créditos por Ventas – servicios de asesoramiento prestados	488.164	-	175.887	493.375
Hidroeléctrica Diamante S.A.	Controlada	Créditos por Ventas – servicios de asesoramiento prestados	428.370	-	142.238	389.044
Central Térmica Güemes S.A.	Controlada	Inversiones – adquisición de obligaciones negociables	22.373.882	-	32.158.153	-
Errecondo, Salaverri & Otros	Directores	Cuentas a pagar – servicios de asesoramiento recibidos	(434.205)	(90.800)	(759.410)	(314.705)
Pampa Energía S.A.	Controlada	Deuda por suscripción de capital	-	-	(47.500)	-
		Otros créditos - Gastos a recuperar	-	-	2.002.805	-
Accionistas	Accionistas	Otros Créditos – gastos a recuperar	-	-	119.500	119.500
		Intereses sobre préstamos	-	65.204	-	-

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)

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
Macelo 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: RESTRICCION A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

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.

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. Al respecto ver Nota 14.

NOTA 8: OPCION 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 9: ADQUISICION DE CENTRAL TERMICA GUEMES

Con fecha 4 de enero de 2007 se realizó el cierre de las adquisiciones de Dilurey S.A. y Powerco S.A. bajo los contratos de compraventa de acciones oportunamente suscriptos con los anteriores accionistas de las 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 S.A. ("CTG").

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 CTG con el 60% del capital y los votos.

La adquisición de las 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.

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.

Sin perjuicio de ello, la transacción se encuentra sujeta a la autorización de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, autorización que ha sido solicitada a dicha entidad en enero de 2007.

NOTA 10: ADQUISICION CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA

El 4 de diciembre de 2006 la Sociedad acordó con Sociedad Argentina de Electricidad S.A. ("SADESA"), sociedad que adquirió junto con Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc. una participación de control de Central Puerto S.A. ("Central Puerto"), la compra del 100% de los activos que integran la central térmica Loma La Lata por 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 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 La Lata; y todos los activos vinculados a la operación de Loma La Lata.

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)

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
Macelo 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)

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.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables el cierre de la operación se encuentra sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes, incluyendo la aprobación por la asamblea general ordinaria de Central Puerto y el cumplimiento de la normativa aplicable.

Con fecha 4 de enero de 2007 se constituyó la sociedad Pampa Energía S.A., en la cual la Sociedad posee una participación accionaria del 95%. Las restantes acciones son propiedad de Dilurey. Dicha constitución tiene por finalidad concentrar en PESA la explotación de los activos que conforman la planta de generación eléctrica "Loma de la Lata", permitiendo de esta manera el logro de las eficiencias generadas por la especialización.

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 cito en la Avenida Pedro de Mendoza de \$ 10.756.624. Basado en dicha valuación, las cuotas bimestrales del ABL fueron fijadas en \$ 38.670.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados contables y habiéndose producidos los alegatos correspondientes, la Sociedad ha solicitado el pase a sentencia del expediente.

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

José Daniel Abelovich
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Macelo 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 11: (Continuación)

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 \$ 6.121.141 por deuda impaga con más \$ 339.311 por costas judiciales. Los efectos que genere la demanda realizada se reconocerán en los estados contables una vez que ellos se encuentren firmes.

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

NOTA 12: RECUPERO DE LA PREVISION POR DESVALORIZACION DEL INMUEBLE - REVERSIÓN DE DEPRECIACIONES

Tal como se menciona en Nota 3 e., 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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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: CONVENIO DE ASIGNACION 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.

La Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución Nro. 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 31 de marzo de 2007 la Sociedad ha emitido 111.500.000 de opciones de compra que otorgan el derecho a suscribir 111.500.000 de acciones ordinarias de la Sociedad a un precio de ejercicio de US\$ 0,37 por acción y 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

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)

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
Macelo 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)

de los contratos celebrados a partir de su otorgamiento. Al 31 de marzo de 2007, el monto de la reserva de Patrimonio Neto reconocida por esta operación asciende a \$ 5.883.334

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.

NOTA 14: HECHOS POSTERIORES

Con fecha 9 de abril de 2007 los Ejecutivos de Grupo Dolphin S.A., a su vez Directores de la Sociedad, han comunicado, que sujeto a las aprobaciones societarias y regulatorias que correspondan (incluyendo, sin limitación, aprobación de la asamblea de accionistas, del directorio y del Comité de Auditoría de la Sociedad), podrían considerar la posibilidad de proponer a la Sociedad la realización de un aporte en especie consistente en la participación controlante indirecta que tienen en Electricidad Argentina S.A., sociedad controlante de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR), recibiendo a cambio de dicho aporte, acciones de la Sociedad.

Con fecha 16 de abril de 2006 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 una próxima asamblea 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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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
Macelo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 2007
presentado en forma comparativa
Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo A

Tipo de bien	Valores de incorporación				Depreciaciones				Previsión por desvalorización			Neto resultante al 31.03.07	Neto resultante al 31.12.06
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Al inicio	Del período		Al cierre	Al inicio	Bajas	Al cierre		
						Altas (1)	Bajas						
Software / Hardware	59.992	13.741	-	73.733	12.655	5.810	-	18.465	-	-	-	55.268	47.337
Muebles y útiles	41.343	4.552	-	45.895	2.558	1.147	-	3.705	-	-	-	42.190	38.785
Instalaciones	-	2.800	-	2.800	-	24	-	24	-	-	-	2.776	-
Anticipos a proveedores ⁽²⁾	-	37.835.739	-	37.835.739	-	-	-	-	-	-	-	37.835.739	-
Total al 31.03.07	101.335	37.856.832	-	37.958.167	15.213	6.981	-	22.194	-	-	-	37.935.973	
Total al 31.12.06	64.740	36.595	-	101.335	3.748	11.465	-	15.213	-	-	-		86.122
Total al 31.03.06	1.410.337	13.393	-	1.423.730	1.315.337	1.015	-	1.316.352	95.000	-	95.000	12.378	

(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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo 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 mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

Evolución Activos Intangibles

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2007
presentado en forma comparativa
Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo B

Concepto	Valores de incorporación			Amortizaciones			Neto Resultante al 31.03.07	Neto Resultante al 31.12.06
	Al inicio	Altas	Al cierre	Al inicio	Del período	Al cierre		
Marcas	24.335	-	24.335	24.335	-	24.335	-	-
Total al 31.03.07	24.335	-	24.335	24.335	-	24.335	-	-
Total al 31.03.06	24.335	-	24.335	19.429	1.801	21.230	3.105	

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo 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 mayo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007
 presentado en forma comparativa
 Cifras en pesos – Nota 2.3

DENOMINACION Y EMISOR	Características de los Valores				31.03.07								
	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	
							31.03.07	31.12.06	No Realizada	Realizada		31.03.07 (2)	31.03.06 (2)
INVERSIONES CORRIENTES													
Acciones con cotización													
- Cerámica San Lorenzo I.C.S.A.	Ordinarias	1	8.196.069	11,5	26.122.891	24.711.618	26.122.891	24.711.618	1.386.063	-	-	1.386.063	270.217
- Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Ordinarias	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.866
- Central Puerto S.A.	Ordinarias	1	7.667.005	8,7	19.396.578	21.382.055	19.396.578	21.382.055	(1.985.477)	-	-	(1.985.477)	(90.682)
- Endesa Costanera S.A.	Ordinarias	1	1.957.090	0,9	6.627.586	4.699.299	6.627.586	4.699.299	(372.711)	-	-	(372.711)	-
Totales					52.147.055	50.792.972	52.147.055	50.792.972	(972.125)	-	-	(972.125)	189.401

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

(2) Se encuentran expuestos dentro de la línea "Resultado por tenencia acciones , títulos y fondos comunes" en el Estado de Resultados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo 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 mayo 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 31 de marzo 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 31.03.07	Valor registrado al 31.12.06	Información sobre el emisor					
						Actividad principal	Estados contables	Capital social	Resultado del período	Patrimonio neto	% de participación sobre el capital social
		\$		\$	\$			\$	\$	\$	
INVERSIONES NO CORRIENTES											
Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550											
Controladas:											
Transec Argentina S.A.	Ord. Llave de negocio	1	68.400.462	204.964.044 (19.855.535)	205.159.462 (21.735.914)	Inversora	31/03/07	76.207.725	(1.390.383)	284.181.400	89,76 ⁽¹⁾
Inversora Nihules S.A.	Ord. Llave de negocio	1	45.651.344	102.739.889 (724.367)	98.554.849 (735.036)	Inversora	31/03/07	50.572.000	4.310.159	136.558.042	90,27
Inversora Diamante S.A.	Ord. Llave de negocio	1	38.462.840	74.278.573 10.556.054	69.686.191 10.707.585	Inversora	31/03/07	41.990.000	4.566.300	112.945.061	91,60
Dilurey S.A.	Ord. Llave de negocio	1 ⁽³⁾	875.000	44.118.582 4.664.054	- -	Inversora	31/03/07	875.000	1.916.281	44.119.145	100,00
Pampa Energía S.A.	Ord.	1	47.500	47.500	-	Inversora	31/03/07	50.000			95,00
Vinculadas:											
Powerco S.A.	Ord. Llave de negocio	1	10.000.000	4.902.127 582.414	- -	Inversora	31/03/07	10.000.000	2.129.201	49.021.272	8,00 ⁽²⁾
Total al 31.03.07				426.273.335	361.637.137						

⁽¹⁾ Ver Nota 8 / ⁽²⁾ Ver Nota 9

⁽³⁾ Pesos uruguayos

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo 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 mayo 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 31 de marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006

Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo D

Clase de inversión	Valor registrado al 31.03.07	Valor registrado al 31.12.06
INVERSIONES CORRIENTES		
<u>En moneda nacional</u>		
Plazos Fijos ⁽¹⁾	268.622.673	20.198.363
Fondos Comunes de Inversión	108.308.018	3.085.791
<u>En moneda extranjera (Anexo G)</u>		
Títulos públicos y privados:		
-Bonos del Gobierno de Chile	181.539.342	31.855.518
-Obligaciones Negociables de Chile	76.788.292	26.634.243
-Obligaciones Negociables de Argentina ⁽²⁾	32.158.153	10.224.233
-Bonos del Gobierno de Austria	416.881.784	8.751.625
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES	1.084.298.262	100.749.773

(1) Corresponden a un capital de \$ 267,7 millones con vencimiento entre abril y mayo de 2007 y una tasa promedio de 8,39% 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 mayo 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 mayo 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007
presentado en forma comparativa
Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo F

	31.03.07	31.03.06
Existencia al inicio del ejercicio	12.339.010	-
Compras del período	-	13.265.366
Existencia al cierre del período	(12.282.482)	(13.089.483)
Costo de ventas	56.528	175.883

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo 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 mayo 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 31 de marzo 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 31.03.07 \$	Total 31.12.06 \$
<u>ACTIVO</u>					
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>					
Caja y bancos:					
Caja	US\$	2.624	3.0600	8.030	1.475
Bancos	US\$	80.329.378	3.0600	245.807.897	15.268.138
Bancos	EUR	45.524	4.0915	186.262	-
Inversiones:					
Títulos públicos y privados	US\$	108.939.252	3.060	333.354.111	77.465.619
Títulos públicos y privados	EUR	91.412.308	4.0915	374.013.460	-
Créditos por ventas:					
Comunes	US\$	66.642	3.060	203.925	149.261
Total del Activo Corriente				953.573.685	92.884.493
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>					
Créditos por ventas:					
Comunes	US\$	77.563	3.060	237.343	232.000
Total del Activo no Corriente				237.343	232.000
TOTAL DEL ACTIVO				953.811.028	93.116.493
<u>PASIVO</u>					
<u>PASIVO CORRIENTE</u>					
Cuentas a pagar:					
Anticipos de clientes	US\$	77.452	3.1000	240.102	-
Proveedores	US\$	520.348	3.1000	1.613.079	20.056
Provisiones	US\$	-		-	1.049.461
Otras deudas:					
Deuda por compra soc. art. 33 L.19.550	US\$	360.000	3.1000	1.116.000	-
Total del Pasivo Corriente				2.969.181	1.069.517
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>					
Otras deudas:					
Deuda por compra soc. art. 33 L.19.550	US\$	4.966.049	3.1000	15.394.753	15.095.056
Total del Pasivo no Corriente				15.394.753	15.095.056
TOTAL DEL PASIVO				18.363.934	16.164.573

(1) Tipo de cambio vigente al 30.03.07, según Banco Nación para dólares estadounidenses y euros.

US\$: Dólares Estadounidenses

EUR: Euros

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo 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 mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007

presentado en forma comparativa

Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo H

Conceptos	Gastos de		Total al 31.03.07	Total al 31.03.06
	Administración	Comercialización		
Honorarios y retribuciones por servicios	736.536	9.200	745.736	547.211
Impuestos, tasas y servicios	-	100.327	100.327	265.081
Remuneraciones y cargas sociales	104.752	90.815	195.567	380.282
Servicios al personal	17.821	-	17.821	1.430
Publicidad y promociones	-	76.171	76.171	37.798
Alquileres y expensas	185.851	95.342	281.193	137.369
Retribuciones de los directores	1.064.921	-	1.064.921	-
Reserva opciones directores	2.941.667	-	2.941.667	-
Reparaciones y mantenimientos	5.029	-	5.029	108.414
Suscripciones y publicaciones organismos oficiales	117.960	-	117.960	14.748
Gastos generales	32.838	2.920	35.758	26.621
Servicios de vigilancia	-	16.312	16.312	32.348
Movilidad y viáticos	243.449	600	244.049	44.371
Gastos de computación	23.285	-	23.285	7.507
Luz y teléfono	29.001	-	29.001	4.127
Librería y fotocopias	16.625	-	16.625	6.335
Seguros	-	3.872	3.872	5.515
Depreciación de Bienes de uso	6.981	-	6.981	1.015
Amortización de activos intangibles	-	-	-	1.801
Total al 31.03.07	5.526.716	395.559	5.922.275	
Total al 31.03.06	1.590.409	31.564		1.621.973

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo 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 mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

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

Al 31 de marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006

Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo I

	31.03.07						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	-	16.934.215	-	-	339.311	-	-	3.757.455	-	-	1.094.903	-
Con plazo vencido	-	-	-	-	6.121.141	-	-	-	-	-	6.261.011	-
A vencer												
Hasta tres meses	1.103.663	4.866.643	3.231.292	127.724	120.210	47.500	1.563.491	3.436.845	2.174.359	365.331	-	100.000
De tres a seis meses	32.574	88.628	-	-	5.285.937	-	133.249	264.725	202.569	-	261.281	-
De seis a nueve meses	1.974	22.157	-	90.703	-	1.116.000	2.013	-	-	-	-	-
De nueve a doce meses	1.974	-	-	-	-	-	5.781	-	-	-	-	-
Más de 1 año	237.343	-	-	-	-	51.005.017	232.000	-	-	-	-	49.079.955
Total a vencer	1.377.528	4.977.428	3.231.292	218.427	5.406.147	52.168.517	1.936.534	3.701.570	2.376.928	365.331	261.281	49.179.955
Total con plazo	1.377.528	4.977.428	3.231.292	218.427	11.527.288	52.168.517	1.936.534	3.701.570	2.376.928	365.331	6.522.292	49.179.955
Total	1.377.528	21.911.643	3.231.292	218.427	11.866.599	52.168.517	1.936.534	7.459.025	2.376.928	365.331	7.617.195	49.179.955

(1) \$ 441.268 al 31 de marzo 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) \$ 15.394.753 al 31 de marzo 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 mayo de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha

10 de mayo de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 240

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo 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. La transacción se encuentra sujeta a la autorización de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, autorización que ha sido solicitada a dicha entidad en enero de 2007.

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

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2007 (Continuación)

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.

1.3 Anticipos por compras de bienes de uso

Con fecha 9 y 30 de marzo de 2007 se efectuaron dos anticipos a 30MAN Diesel SE y GE Power Systems por \$ 24,5 millones y \$ 13,4 millones, repectivamente. Dichos anticipos corresponden al 25% y 15% del precio total contratado por las adquisiciones de turbinas y motores para ampliar la capacidad de generación eléctrica de sus sociedades controladas.

1.4 Hechos posteriores

Con fecha 9 de abril de 2007 los Ejecutivos de Grupo Dolphin S.A., a su vez Directores de la Sociedad, han comunicado, que sujeto a las aprobaciones societarias y regulatorias que correspondan, podrían considerar la posibilidad de proponer a la Sociedad la realización de un aporte en especie consistente en la participación controlante indirecta que tienen en Electricidad Argentina S.A., sociedad que por su parte controla a Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR), recibiendo a cambio de dicho aporte, acciones de la Sociedad.

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2007 (Continuación)

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

	31.03.07	31.03.06	31.03.05	31.03.04	31.03.03
	\$	\$	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)
Activo Corriente	1.618.501.488	19.704.609	204.058	231.322	304.770
Activo no Corriente	1.606.880.387	16.790.617	3.197.518	3.537.845	6.932.586
Total	3.225.381.875	36.495.226	3.401.576	3.769.167	7.237.356
Pasivo Corriente	135.562.332	7.356.207	3.556.825	3.200.993	3.733.475
Pasivo no Corriente	732.965.742	1.807.621	-	-	-
Subtotal	868.528.074	9.163.828	3.556.825	3.200.993	3.733.475
Participación Minoritaria	533.307.157	-	-	-	-
Patrimonio Neto	1.823.546.644	27.331.398	(155.249)	568.174	3.503.881
Total	3.225.381.875	36.495.226	3.401.576	3.769.167	7.237.356

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

	31.03.07	31.03.06	31.03.05	31.03.04	31.03.03
	\$ (2)	\$ (3)	\$ (1)/(3)	\$ (1)/(3)	\$ (1)/(3)
Resultado operativo	47.574.033	(842.143)	(371.781)	(1.060.293)	(1.547.160)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(1.489.837)	315.246	(57.486)	(41.516)	25.696
Resultado por participación en sociedades vinculadas	212.920	-	-	-	-
Otros ingresos y egresos netos	(2.771.812)	-	-	-	-
Subtotal	43.525.304	(526.897)	(429.267)	(1.101.809)	(1.521.464)
Resultados extraordinarios	-	-	-	(105.219)	(5.351.932)
Impuesto a las ganancias/ganancia mínima presunta	(3.318.138)	3.669.630	(41.949)	(44.650)	(51.772)
Participación de terceros en sociedades controladas	(9.042.247)	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) del período	31.164.919	3.142.733	(471.216)	(1.251.678)	(6.925.168)

(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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007.

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 31 de marzo de 2007 (Continuación)

3) Las cifras expuestas corresponden a los períodos de nueve meses finalizados en cada fecha, por lo que no resultan comparables con las cifras expuestas al 31 de marzo de 2007.

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

	31.03.07	31.03.06	31.03.05	31.03.04	31.03.03
	\$	\$	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)
Tambores (Jugos de fruta)	-	-	-	-	6.088
Carne (Kilogramos)	-	-	-	-	1.518.616
Productos varios (Kilogramos enfriado)	-	-	-	-	225.158
Estancia Benquerencia (Lotes)	97	104	-	-	-

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

	31.03.07	31.12.06	30.06.06	30.06.05	30.06.04
	\$	\$	\$	\$	\$ (1)
Liquidez					
Activo Corriente	1.618.501.488	315.504.572	39.378.562	132.584	284.711
Pasivo Corriente	135.562.332	102.417.511	9.868.289	4.779.690	3.424.562
Índice	11,94	3,08	3,99	0,03	0,08
Solvencia					
Patrimonio neto	1.823.546.644	500.000.965	144.701.915	288.665	315.967
Total del pasivo	868.528.074	707.353.072	9.868.289	6.125.515	3.424.562
Índice	2,10	0,71	14,66	0,05	0,09
Inmovilización del capital					
Activo No corriente	1.606.880.387	1.382.559.783	115.191.642	6.281.596	3.455.818
Total del Activo	3.225.381.875	1.698.064.355	154.570.204	6.414.180	3.740.529
Índice	0,50	0,81	0,75	0,98	0,92
Rentabilidad					
Resultado del período	31.164.919	3.142.733	(471.216)	(1.251.678)	(6.925.168)
Patrimonio neto promedio	1.161.773.805	13.810.032	235.608	1.194.013	6.966.465
Índice	0,027	0,23	(2,00)	(1,05)	(0,99)

PAMPA HOLDING S.A.

- 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.

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

Al respecto ver el punto 1.

PAMPA HOLDING S.A.

INFORMACION SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 31 DE MARZO 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 2.5, 11 y 12 a los estados contables básicos.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas.

a) Créditos de plazo vencido:

	31.03.07	31.12.06	30.09.06	30.06.06
	\$	\$	\$	\$
Por ventas	-	-	-	-
Otros créditos	-	-	-	-

b) Deudas de plazo vencido:

	31.03.07	31.12.06	30.09.06	30.06.06
	\$	\$	\$	\$
Cargas fiscales	6.121.141	6.261.011	5.713.514	5.515.134

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

	31.03.07
	\$
Otros créditos	16.934.215
Cargas fiscales	339.311

PAMPA HOLDING S.A.

INFORMACION SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2007 (Continuación)

3. (Continuación)

d) Créditos corrientes a vencer:

	31.03.07	31.12.06	30.09.06	30.06.06
	\$	\$	\$	\$
Por ventas	1.377.527	1.704.534	225.017	319.645
Otros	4.977.428	3.701.570	127.921	78.814

e) Créditos no corrientes a vencer:

	31.03.07	31.12.06	30.09.06	30.06.06
	\$	\$	\$	\$
Por ventas	237.343	232.000	133.097	132.315
Otros	-	-	-	-

f) Deudas corrientes a vencer:

	31.03.07	31.12.06	30.09.06	30.06.06
	\$	\$	\$	\$
Cuentas a pagar	3.231.292	2.376.928	3.994.078	2.648.407
Deudas financieras	-	-	-	-
Deudas Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	759.410	391.221	23.243	134.672
Remuneraciones y cargas sociales	218.427	365.331	36.100	18.422
Cargas fiscales	5.406.147	654.988	1.826.410	1.216.585
Otras deudas	1.163.500	100.000	3.501.133	125.323

g) Deudas no corrientes a vencer:

	31.03.07	31.12.06	30.09.06	30.06.06
	\$	\$	\$	\$
Cuentas a pagar	-	-	-	-
Otras deudas	51.005.017	49.079.955	-	-

PAMPA HOLDING S.A.

INFORMACION SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2007 (Continuación)

4. Clasificación de los créditos y deudas.

a) Créditos por ventas:

		\$
Corrientes		
En moneda nacional		936.259
En moneda extranjera	(1)	203.925
No Corrientes		
En moneda extranjera	(1)	237.343

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

b) Otros créditos:

Corrientes		
En moneda nacional	(1)	7.418.192
No corrientes		
En moneda nacional	(1)	14.493.451

(1) No devengan intereses.

c) Cuentas a pagar:

Corrientes		
En moneda nacional	(1)	1.618.213
En moneda extranjera	(1)	1.613.079

(1) No devengan intereses.

d) Deudas financieras:

No existen.

e) Remuneraciones y cargas sociales:

Corrientes		
En moneda nacional	(1)	218.427

(1) No devengan intereses.

PAMPA HOLDING S.A.

INFORMACION SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2007 (Continuación)

4. (Continuación)

f) Cargas fiscales:

Corrientes

En moneda nacional

(1) 11.866.599

No Corrientes

En moneda nacional

-

(1) Los saldos incluyen la actualización al 31 de marzo de 2007 cuando corresponde.

5. Sociedades artículo 33 Ley N° 19.550.

Ver Nota 4.i) y 6 a los estados contables básicos y Anexo C.

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.

PAMPA HOLDING S.A.

INFORMACION SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2007 (Continuación)

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.

13. **Seguros.**

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

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

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

No existen.

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

No existen.

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

No existen.

PAMPA HOLDING S.A.

**INFORMACION SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES
BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2007 (Continuación)**

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 mayo 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 31 de marzo de 2007, del estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007 de las notas y anexos que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado al 31 de marzo de 2007, del estado de resultados y de flujo de efectivo consolidados por el período de tres 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 a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad, ni sobre sus estados contables consolidados.
3. 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2007, la deuda de Pampa devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 23.843, no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de mayo 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 Barbafina
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 31 de marzo de 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha y las notas y anexos que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Pampa Holding S.A. con sus sociedades controladas por el período de tres meses terminado el 31 de marzo 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 mayo 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 31 de marzo de 2006 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por el Consejo de Vigilancia en ejercicio a dicha fecha, quien emitió su informe sobre dichos estados contables el 12 de mayo de 2006 sin observaciones.

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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2006.
 - d) 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.
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 mayo de 2007.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. José Daniel Abelovich
Síndico Titular