

**PAMPA HOLDING S.A.**  
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1 Estados Contables Básicos)

Estados Contables al 30 de septiembre de 2006

**PAMPA HOLDING S.A.**

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

**Información Contable Complementaria**

**Estados Contables Consolidados**  
Correspondientes al período de tres meses  
finalizado el 30 de septiembre de 2006

## PAMPA HOLDING S.A.

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

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

### Estados Contables al 30 de septiembre de 2006

Correspondientes al ejercicio económico N° 63

iniciado el 1º de julio de 2006

Expresados en pesos

Actividad principal de la Sociedad: Inversión en emprendimientos y en sociedades de cualquier naturaleza por cuenta propia o en representación de terceros o asociados a terceros en la República Argentina o en el Exterior - (Nota 1 Estados Contables Básicos)

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 Estados Contables Básicos)		
	Acciones		
	Autorizado a realizar Oferta pública Cantidad	Suscripto \$	Integrado \$
Ordinarias escriturales de 1 voto c/u	446.000.000	446.000.000	446.000.000


**PAMPA HOLDING S.A.**

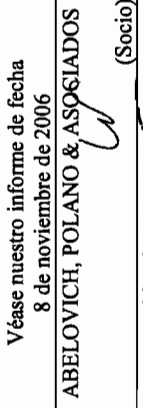
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. - Nota 1 Estados Contables Básicos)

**Balance General Consolidado al 30 de septiembre de 2006**  
(expresados en pesos - Nota 2.3 - Estados Contables Básicos)

	30.09.06	30.09.06
<b>ACTIVO</b>		\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 4 a))	155.454.452	35.576.444
Inversiones (Nota 4 b))	111.758.325	27.800.713
Créditos por ventas	43.612.137	6.956.460
Otros créditos (Nota 4 c))	20.095.114	16.211.525
Bienes de cambio (Nota 4 d))	3.009.120	3.501.133
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>333.929.148</b>	<b>90.046.275</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas	133.097	52.595.527
Inversiones (Nota 4 b))	98.254.188	354.396.878
Otros créditos (Nota 4 c))	28.239.174	64.537.978
Bienes de cambio (Nota 4 d))	9.575.863	471.530.383
Bienes de uso	752.096.211	561.576.658
Otros activos	193.897.276	
<b>Subtotal del Activo no Corriente</b>	<b>1.082.195.809</b>	
Liave de Negocio	(54.027.417)	311.434.436
Total de Activo no Corriente	1.028.168.392	489.086.446
<b>Total del Activo</b>	<b>1.362.097.540</b>	<b>1.362.097.540</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar		
Deudas bancarias y financieras (Nota 4 e))		
Remuneraciones y cargas sociales		
Cargas fiscales		
Otros pasivos		
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar		
Deudas bancarias y financieras (Nota 4 e))		
Cargas fiscales		
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>		
<b>Total del Pasivo</b>		
<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Total del Pasivo, Participación de Terceros en Sociedades Controladas y Patrimonio Neto		

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

  
 Véase nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2006  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos Martín Barbalina  
 Contador Público (UCA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

  
 Véase nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2006  
**ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS**  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240  
 Marcelo H. Fuxman  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

  
 Mgros Marcelo Mindlin  
 Presidente

**PAMPA HOLDING S.A.**

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

**Estado de Resultados Consolidado**

Correspondiente al período de tres meses


iniciado el 1º de julio de 2006

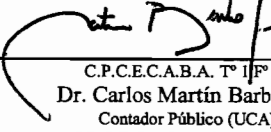
y finalizado el 30 de septiembre de 2006

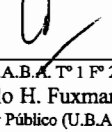
(expresado en pesos – Nota 2.3 Estados Contables Básicos)

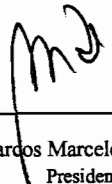
	30.09.06
Resultado por tenencia acciones	(73.372)
Pérdida bruta	(73.372)
Gastos de comercialización	(402.885)
Gastos de administración	(2.389.009)
Subtotal gastos	(2.791.894)
<b>Pérdida de la operación</b>	<b>(2.865.266)</b>
Resultados financieros generados por activos:	
Diferencia de cambio	455.225
Intereses ganados	1.399.826
Subtotal	1.855.051
Resultados financieros generados por pasivos:	
Intereses sobre préstamos	(175)
Intereses y actualizaciones sobre ABL	(140.667)
Subtotal	(140.842)
Total resultados financieros netos	1.714.209
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(1.151.057)</b>
Impuesto a las ganancias	535.588
<b>Pérdida del período</b>	<b>(615.469)</b>
<b>Pérdida por acción</b>	<b>(0,0035)</b>

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

  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
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  
8 de noviembre de 2006  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240  
Marcelo H. Fuxman  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA HOLDING S.A.**

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

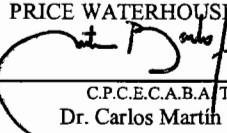
**Estado de Flujo de Efectivo Consolidado**

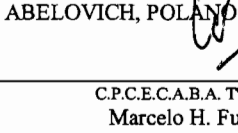
Correspondiente al período de tres meses  
iniciado el 1º de julio de 2006  
y finalizado el 30 de septiembre de 2006

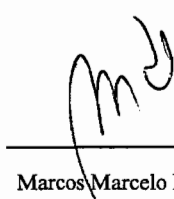
	30.09.06
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>	
Efectivo al inicio del ejercicio	8.124.703
Efectivo al cierre del período	223.622.210
Aumento del efectivo	215.497.507
<b>CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>	
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	
Pérdida del período	(615.469)
Impuesto a las ganancias	(535.588)
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>	
Depreciación de bienes de uso	5.438
Amortización de activos intangibles	2.505
Interés y actualización sobre cargas fiscales	140.667
Resultado por tenencia inversiones corrientes	567.117
Diferencia de cambio	(455.225)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>	
Disminución de créditos por ventas	93.846
Aumento de otros créditos	(1.618.234)
Aumento bienes de cambio	(47.023)
Aumento cuentas a pagar	1.345.671
Aumento remuneraciones y cargas sociales	31.797
Aumento cargas fiscales	686.216
Aumento de otras deudas	47.001
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades operativas</b>	<b>(351.281)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Aumento de inversiones en acciones (*)	(123.686.112)
Aumento de inversiones (Depósitos en garantía)	(5.434.040)
Adquisición de bienes de uso	(31.060)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(129.151.212)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	
Aumento de capital	345.000.000
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>345.000.000</b>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	<b>215.497.507</b>

(\*) Neto de \$ 3.328.809 financiadas con "Otras deudas" y efectivo por \$ 38.741.340 incorporados por la compra de Transelec

  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
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  
8 de noviembre de 2006  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240  
Marcelo H. Fuxman  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA HOLDING S.A.

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

### Notas a los estados contables consolidados

Correspondientes al período de tres meses  
iniciado el 1º de julio de 2006  
y finalizado el 30 de septiembre 2006

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

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

#### Bases de Consolidación

Siguiendo el procedimiento establecido en la Resolución Técnica Nro. 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), la Sociedad ha consolidado línea por línea sus estados contables al 30 de septiembre de 2006 con los de su controlada a dicha fecha.

Los datos que reflejan el control societario son los siguientes:

Compañía	Porcentaje de participación sobre el capital social
	30.09.06
Transelec	89.76

Asimismo, los estados contables de Transelec Argentina S.A. ("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  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 240

**PAMPA HOLDING S.A.**

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

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

**NOTA 2: CRITERIOS DE VALUACIÓN**

Los estados contables de la sociedad controlada han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por la Sociedad para la elaboración de sus estados contables, los que se detallan en Nota 3 a los estados contables básicos.

**NOTA 3: SITUACION 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.

Durante el año 2005 se continuaron las reuniones iniciadas el año anterior con los representantes de la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos –UNIREN- órgano dependiente del Poder Ejecutivo Nacional encargado de la renegociación y análisis de los Contratos de Servicios Públicos-, en las cuales se intercambiaron distintas propuestas y contrapropuestas que permitieron acordar los términos de la Carta de Entendimiento que fue firmada el 2 de Febrero de 2005.

El 17 de mayo de 2005 se firmaron las Actas Acuerdo que contienen los términos y condiciones de la adecuación de los Contratos de Concesión, basados en la referida Carta de Entendimiento con las adecuaciones resultantes de las Audiencias Públicas realizadas el 18 de marzo de 2005.

Cumplidas diversas instancias, las Actas Acuerdo fueron ratificadas por los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional Nros. 1.460 y 1.462 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 para sus períodos febrero 2006-enero 2011 y mayo 2006-abril 2011, respectivamente.

El ENRE, mediante Resolución Nro. 51/2006 convocó a Audiencia Pública para el día 23 de febrero de 2006 a efectos de tratar la propuesta tarifaria presentada por Transener, sin embargo esta audiencia fue suspendida sin fecha por el propio ENRE mediante la Resolución Nro. 60/2006 argumentando observaciones formuladas por la Unión Industrial Argentina (UIA) para la convocatoria efectuada por el ENRE para la distribuidora EDELAP S.A..

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240



**PAMPA HOLDING S.A.**

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

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

**NOTA 3:** (Continuación)

Por considerar que la Resolución ENRE N° 60/2006 es violatoria de los derechos de Transener e inaplica 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 N° 60/2006 que hasta la fecha no fue resuelto por las autoridades de la Secretaría de Energía.

Debido a que el ENRE en forma unilateral postergó la Revisión Tarifaria Integral, emitió las Resoluciones Nros. 423 y 424/2006 prorrogando a partir del 1° de febrero y 1° de mayo de 2006 y hasta que se concluya el proceso de Revisión Tarifaria Integral los cargos por conexión, capacidad y energía eléctrica transportada establecidos por Resoluciones Nros. 908 y 909/2005 y demás obligaciones dispuestas para el período de transición contractual en el Acta Acuerdo firmada con la UNIREN, ratificada por los Decretos PEN N° 1.462 y 1.460/2005.

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

**a) Caja y bancos**

	30.09.06
	\$
Caja en moneda nacional	232.733
Caja en moneda extranjera	75.814
Bancos en moneda nacional	5.169.831
Bancos en moneda extranjera	149.976.074
<b>Total</b>	<b>155.454.452</b>

**b) Inversiones**

**Corrientes**

Colocaciones de fondos	68.167.758
Inversiones en acciones (ver Anexo C Estados básicos)	43.590.567
<b>Total corrientes</b>	<b>111.758.325</b>

**No Corrientes**

Depósitos en garantía (ver Anexo D Estados básicos)	98.254.188
<b>Total no corrientes</b>	<b>98.254.188</b>
<b>Total</b>	<b>210.012.514</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

**PAMPA HOLDING S.A.**

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

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

**NOTA 4:** (Continuación)

**c) Otros créditos**

	30.09.06
<b>Corrientes</b>	<b>\$</b>
Embargos judiciales	7.489.230
Garantías otorgadas	3.099.244
Gastos a recuperar	2.555.274
Gastos pagados por adelantado	1.709.494
Créditos fiscales	1.866.591
Anticipos a proveedores	1.560.949
Diversos	1.814.332
<b>Total corrientes</b>	<b>20.095.114</b>
<b>No Corrientes</b>	
Crédito fiscal ganancia mínima presunta	20.007.581
Programa de participación accionaria del personal	5.085.716
Crédito por impuesto diferido	2.573.521
Diversos	572.356
<b>Total no corrientes</b>	<b>28.239.174</b>
<b>Total</b>	<b>48.334.289</b>

**d) Bienes de cambio**

<b>Corrientes</b>	
Lotes "Estancia Benquerencia"	3.009.120
<b>Total corrientes</b>	<b>3.009.120</b>
<b>No Corrientes</b>	
Lotes "Estancia Benquerencia"	9.575.863
<b>Total no corrientes</b>	<b>9.575.863</b>
<b>Total</b>	<b>12.584.983</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

**PAMPA HOLDING S.A.**

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

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

**NOTA 4:** (Continuación)

**e) Deudas bancarias y financieras – (Nota 5)**

	30.09.06
	<u>\$</u>
<b>Corrientes</b>	
Nordic Investment Bank	315.560
Obligaciones Negociables Par	2.853.234
Obligaciones Negociables con Descuento	17.573.335
Deuda no canjeada	6.362.358
Leasing Financiero	861.908
Ajuste deuda financiera a valor descontado	<u>(165.682)</u>
<b>Total corrientes</b>	<b><u>27.800.713</u></b>
<b>No corrientes</b>	
Nordic Investment Bank	8.962.800
Deuda no canjeada	2.639.952
Obligaciones Negociables Par	81.039.860
Obligaciones Negociables con Descuento	296.959.521
Ajuste deuda financiera a valor descontado	<u>(35.205.255)</u>
<b>Total no corrientes</b>	<b><u>354.396.878</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>382.197.591</u></b>

**NOTA 5: ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE TRANSENER**

**1. Obligaciones negociables**

Al 30 de septiembre de 2006 la composición de deuda financiera de Transener era la siguiente:

Series	Fecha de emisión	Monto US\$	Tasa Pactada	Vencimiento Final	Destino de los fondos
Clase 6 (*) (4)	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 (*) (3) (5)	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
<b>Total</b>		<b>279.832.791</b>			

(\*) a la par  
(\*\*) con descuento

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

## PAMPA HOLDING S.A.

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

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

- (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%
- (3) De conformidad con los términos y condiciones de la Reestructuración de deuda realizada por Transener, Obligaciones Negociables Clase 8 a la Par por un valor nominal de US\$ 6.000.000 han sido canceladas el día 30 de junio de 2005 en atención a que un Acreedor, tenedor de un Préstamo Pendiente de Pago, optó por canjear dichos valores negociables por un Nuevo Préstamo. Consecuentemente, las Obligaciones Negociables Clase 8 a la Par tenían al 30 de junio de 2005 un valor nominal en circulación de US\$ 14.698.159.
- (4) De conformidad con los términos y condiciones de la Reestructuración de deuda realizada por Transener, Obligaciones Negociables Clase 6 a la Par por un valor nominal de US\$ 14.165.000 han sido canceladas, consecuentemente, las Obligaciones Negociables Clase 6 a la Par tienen un valor nominal en circulación de US\$ 45.136.841.
- (5) De conformidad con los términos y condiciones de la Reestructuración de deuda realizada por Transener, Obligaciones Negociables Clase 8 a la Par por un valor nominal de US\$ 5.584.190 han sido canceladas, consecuentemente, las Obligaciones Negociables Clase 8 a la Par tienen un valor nominal en circulación de US\$ 9.113.969.

Las Obligaciones Negociables Clase 6 y 7 han sido autorizadas para su oferta pública en la Argentina de conformidad con lo dispuesto en la Resolución N° 15.073 de fecha 19 de mayo de 2005 de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, tales valores negociables han sido autorizados para su cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y 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.

Por su parte, las Obligaciones Negociables Clase 8 y 9 no cuentan con autorización de oferta pública en ninguna jurisdicción ni con autorización de cotización o negociación en mercado alguno.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 240

(Socio)

**PAMPA HOLDING S.A.**

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

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

**NOTA 5:** (Continuación)

**2. Deuda vencida no canjeada en el marco de la reestructuración de deuda realizada por Transener**

Al 30 de septiembre de 2006 permanecen en circulación las siguientes Obligaciones Negociables:

Series	Fecha de emisión	Monto Nominal US\$ remanente en circulación no transferidas al fideicomiso	Tasa Pactada	Plazo	Destino de los fondos
Serie 1 Clase A (1)	13 de Abril 1998	2.760.000	8 ¾%	5 años	Refinanciación de pasivos
Serie 1 Clase B (2)	13 de Abril 1998	1.701.000	9 ¼%	10 años	Refinanciación de pasivos
Clase 3 Serie		2	(*)	4 años	Inversiones en Activos Físicos situados en el país (Proyecto Cuarta Línea) e integración de Capital de Trabajo
Total		4.461.002			

(\*) Hasta Agosto de 2000: LIBOR + 1,4%  
Hasta Agosto de 2001: LIBOR + 1,5%  
Período remanente: LIBOR + 1,7%

- (1) Obligaciones Negociables al 8,625% con vencimiento en 2003 por un monto nominal de US\$ 501.000 han sido pagadas por Transener y se encuentran en trámite de cancelación. Este valor no se incluye en el importe informado.
- (2) Transener abonó el 1 de noviembre de 2005 los intereses correspondientes al período 1 de octubre 2001 al 1 de octubre de 2005, regularizando de ese modo los servicios de intereses relacionados con estas Obligaciones Negociables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

## PAMPA HOLDING S.A.

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

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

Transener y sus subsidiarias restringidas están sujetas al cumplimiento de una serie de restricciones derivadas de sus actuales acuerdos financieros las que incluyen entre otras, las siguientes:

- (i) limitaciones al Endeudamiento: incurrir en nuevo endeudamiento (salvo Endeudamiento Permitido) por un monto superior a US\$ 25 millones para capital de trabajo y US\$ 15 millones para financiamiento de importaciones, entre otras
- (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 las inversiones de Capital, en exceso de ciertos niveles permitidos,
- (vi) limitación a los pagos restringidos,
- (vii) realizar Reducciones de capital voluntarias o,
- (viii) efectuar un cambio de control.

Se han iniciado ciertos juicios ejecutivos contra Transener, en los que se reclama el pago de capital e intereses correspondientes a obligaciones negociables emitidas por Transener. En todos los reclamos citados se han trabado medidas cautelares. Las medidas cautelares al 30 de septiembre de 2006 ascienden a aproximadamente \$15,0 millones, que se encuentran expuestos dentro de Otros créditos corrientes, bajo la denominación Embargos judiciales. Transener ha presentado las defensas legales correspondientes a fin de proteger sus derechos.

#### **NOTA 6: RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS**

De acuerdo con la Ley de Sociedades Comerciales, el Estatuto Social y la Resolución N° 195 de la CNV, las sociedades controladas directa e indirectamente deben transferir a una Reserva Legal el 5 % de las ganancias del ejercicio menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores hasta que dicha Reserva alcance el 20 % del capital.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 240

**PAMPA HOLDING S.A.**

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

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

**NOTA 7: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y LIMITACIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES DE TRANSENER Y TRANSBA**

Bienes de disponibilidad restringida

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

Limitación a la transmisibilidad de las acciones

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

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

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

**NOTA 8: HECHOS POSTERIORES - TRANSENER**

El 17 de octubre de 2006, el Directorio de Transener aprobó la posibilidad de realizar operaciones que, de ser implementadas, importarían un rescate total o parcial y antes de su vencimiento original, de las obligaciones negociables emitidas en el año 2005 y una enmienda al Contrato de Fideicomiso de estas Obligaciones Negociables. A tal fin se resolvió convocar a Asamblea de Accionistas para el día 15 de noviembre de 2006, con el objeto de considerar la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables de hasta US\$ 300 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

**Estados Contables Básicos**  
Correspondientes al período de tres meses  
iniciado el 1º de julio de 2006  
y finalizado el 30 de septiembre de 2006  
presentados en forma comparativa



**PAMPA HOLDING S.A.**


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

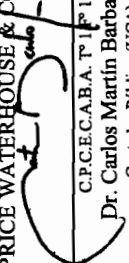
**Balances Generales al 30 de septiembre y al 30 de junio de 2006**


(expresados en pesos – Nota 2.3)


	30.09.06	30.06.06	30.09.06	30.06.06
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos (Nota 4.a)	149.566.566	3.602.456	3.994.078	2.648.407
Inversiones (Anexo C y D)	78.904.871	31.671.134	74.004	42.207
Créditos por ventas (Anexo G)	225.017	319.645	7.879.235	7.052.352
Otros créditos (Nota 4.b)	3.373.095	776.207	3.501.133	125.323
Bienes de cambio (Nota 4.c)	3.009.120	3.009.120	15.448.450	9.868.289
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>235.078.669</b>	<b>39.378.562</b>	<b>15.448.450</b>	<b>9.868.289</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos por ventas (Anexo G)	133.097	132.315		
Otros créditos (Nota 4.b)	5.660.075	6.103.141		
Bienes de cambio (Nota 4.c)	9.575.863	9.528.840		
Inversiones (Anexo C y D)	247.001.652	92.364.923		
Otros Activos (Nota 4.d)	6.998.926	6.998.926		
Bienes de uso (Anexo A)	86.614	60.992		
Activos intangibles (Anexo B)	-	2.505		
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>269.456.227</b>	<b>115.191.642</b>	<b>489.086.446</b>	<b>144.701.915</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>504.534.896</b>	<b>154.570.204</b>	<b>504.534.896</b>	<b>154.570.204</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas a pagar (Nota 4.e)				
Remuneraciones y cargas sociales				
Cargas fiscales (Nota 4.f)				
Otras deudas				
<b>Total del Pasivo Corriente</b>				
<b>Total del Pasivo</b>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
(Según estado respectivo)				
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>				
			<b>489.086.446</b>	<b>144.701.915</b>
			<b>504.534.896</b>	<b>154.570.204</b>

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

  
**José Daniel Abelovich**  
 Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2006  
**PRICE WATERHOUSE COOP. S.R.L.**  
  
 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)

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2006  
**ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS**  
  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240  
**Marcelo H. Fuxrman**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85  
 (Socio)

  
**Marcos Marcelo Mindlin**  
 Presidente

# PAMPA HOLDING S.A.


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

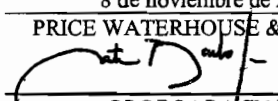
## Estados de Resultados

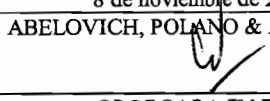
Correspondientes a los períodos de tres meses  
 iniciados el 1º de julio de 2006 y 2005  
 y finalizados el 30 de septiembre de 2006 y 2005  
 (expresados en pesos – Nota 2.3)


	30.09.06	30.09.05
Resultado por Tenencia Acciones (Anexo C)	(73.372)	-
Pérdida bruta	(73.372)	-
Gastos de comercialización (Anexo H)	(402.885)	(800)
Gastos de administración (Anexo H)	(2.389.009)	(96.727)
Subtotal gastos	(2.791.894)	(97.527)
Resultado por recupero de previsión desvalorización inmueble (Nota 10)	-	240.745
<b>(Pérdida) / Ganancia de la operación</b>	<b>(2.865.266)</b>	<b>143.218</b>
<b>Resultados financieros generados por activos:</b>		
Diferencia de cambio	455.225	-
Intereses ganados	1.399.826	-
Subtotal	1.855.051	-
<b>Resultados financieros generados por pasivos:</b>		
Intereses sobre préstamos	(175)	(21.041)
Intereses y actualizaciones sobre ABL	(140.667)	(129.942)
Subtotal	(140.842)	(150.983)
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>1.714.209</b>	<b>(150.983)</b>
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(1.151.057)</b>	<b>(7.765)</b>
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta (Nota 4.g)	535.588	(18.000)
<b>Pérdida del período</b>	<b>(615.469)</b>	<b>(25.765)</b>
<b>Pérdida por acción (Nota 3.n)</b>	<b>(0,0035)</b>	<b>(0,0043)</b>

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

  
 José Daniel Abelovich  
 Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2006  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Carlos Martín Barbaína  
 Contador Público (UCA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2006  
 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS  
  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240  
 Marcelo H. Fuxman  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

  
 Marcos Marcelo Mindlin  
 Presidente

**PAMPA HOLDING S.A.**

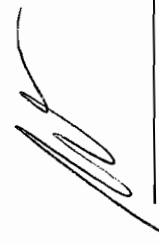
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)

**Estados de Evolución del Patrimonio Neto**

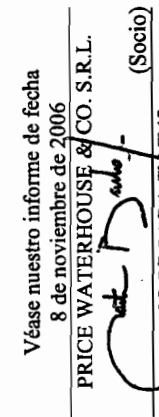
Correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1º de julio de 2006 y 2005 y finalizados el 30 de septiembre de 2006 y 2005 (expresados en pesos – Nota 2.3)

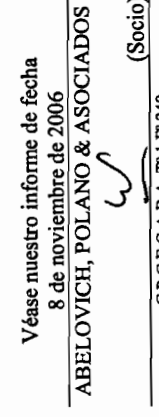
	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			Resultados no asignados	Total al 30.09.06	Total al 30.09.05
	Capital social	Prima de Emisión	Total			
Saldos al inicio del ejercicio	146.000.000	-	146.000.000	(1.298.085)	144.701.915	(354.587)
Ajustes de resultados de ejercicios anteriores (Nota 2.6)	-	-	-	-	-	643.252
Saldos al inicio del ejercicio modificados	146.000.000	-	146.000.000	(1.298.085)	144.701.915	288.665
Aumento de Capital - Asamblea 16.06.06 (Nota 1)	300.000.000	45.000.000	345.000.000	-	345.000.000	-
Resultado del período – Pérdida	-	-	-	(615.469)	(615.469)	(25.765)
Saldos al 30.09.06	446.000.000	45.000.000	491.000.000	(1.913.554)	489.086.446	-
Saldos al 30.09.05	6.000.000	-	6.000.000	(5.737.100)	489.086.446	262.900

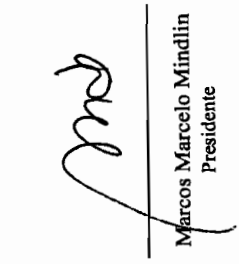
Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.



José Daniel Abebvich  
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 17  
Dr. Carlos Martín Barbaína  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 175 Fº 65

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre de 2006  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS  
 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº Fº 240  
Marcelo H. Fuxman  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 134 Fº 85



Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA HOLDING S.A.

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

## Estados de Flujo de Efectivo


Correspondientes a los períodos de tres meses  
iniciados el 1º de julio de 2006 y 2005  
y finalizados el 30 de septiembre de 2006 y 2005  
(expresados en pesos – Nota 2.3)

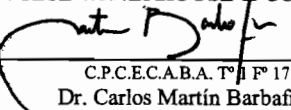
	30.09.06	30.09.05
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	8.124.703	5.026
Efectivo al cierre del período	184.880.870	5.224
Aumento del efectivo	176.756.167	198
<b>CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
(Pérdida) del período	(615.469)	(25.765)
Impuesto a las ganancias y a la ganancia mínima presunta	(535.588)	18.000
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>		
Depreciación de bienes de uso	5.438	-
Amortización de activos intangibles	2.505	800
Recupero de previsión desvalorización inmueble	-	(240.745)
Interés y actualización sobre cargas fiscales	140.667	129.942
Interés sobre préstamos	-	21.041
Resultado por tenencia inversiones corrientes	567.117	-
Diferencia de cambio	(455.225)	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Disminución de créditos por ventas	93.846	-
Aumento de otros créditos	(1.618.234)	(63.946)
Aumento bienes de cambio	(47.023)	-
Aumento de cuentas a pagar	1.345.671	-
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	31.797	-
Aumento de cargas fiscales	686.216	136.870
Aumento (Disminución) de otras deudas	47.001	(4.000)
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades operativas</b>	<b>(351.281)</b>	<b>198</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Aumento de inversiones en acciones (*)	(162.427.452)	-
Aumento de inversiones (Depósitos en garantía)	(5.434.040)	-
Adquisición de bienes de uso	(31.060)	-
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(167.892.552)</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento de capital	345.000.000	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>345.000.000</b>	<b>-</b>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	<b>176.756.167</b>	<b>198</b>

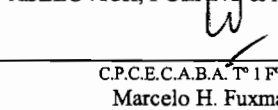
(\*) Neto de \$ 3.328.809 financiadas con "Otras deudas".

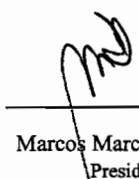
Se consideró en concepto de efectivo el rubro Caja y Bancos más inversiones de muy rápida conversión en efectivo (colocaciones a menos de tres meses de plazo).

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

  
José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbafrina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
ABELOVICH, POLANC & ASOCIADOS  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240  
Marcelo H. Fuxman  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 134 F° 85

  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**Notas a los estados contables**

Correspondientes a los períodos de tres meses  
iniciados el 1º de julio de 2006 y 2005  
y finalizados el 30 de septiembre de 2006 y 2005  
(cifras expresadas en pesos – Nota 2.3. salvo que se indique lo contrario)

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

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

**NOTA 1:** (Continuación)

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

Aumento de capital: Se aprobó un aumento de capital por hasta la suma de \$ 140.000.000 llevando el capital social a \$ 146.000.000 el que se ha suscripto e integrado en su totalidad.

Adicionalmente, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 16 de junio de 2006 aprobó un nuevo aumento de capital por hasta la suma de \$ 900.000.000 (valor nominal pesos novecientos millones), incrementando el Capital de \$ 146.000.000 a \$ 1.046.000.000, mediante la emisión de hasta 900.000.000 de nuevas acciones ordinarias, escriturales, de \$ 1 de valor nominal y un voto por acción delegando en el Directorio la oportunidad y monto de cada emisión. En el marco de este nuevo 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.


La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 11 de octubre de 2006 aprobó la modificación de la fecha de cierre de ejercicio de la Sociedad del 30 de junio al 31 de diciembre de cada año.


**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 correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2006 y 2005 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2006 y 2005, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
ABELOVICH, POJANO & ASOCIADOS  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

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

**NOTA 2:** (Continuación)

**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 1º de enero de 2005.

Las normas adoptadas entrarán en vigencia para ejercicios que se inicien a partir del 1º 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 1º de enero de 2006 y siendo opcional, la aplicación anticipada de la norma. Actualmente el ajuste por inflación se encuentra considerado como diferencia permanente en el cálculo del impuesto diferido.

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

**2.3 Consideración de los efectos de la inflación**

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

(Socio)

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

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

**NOTA 2:** (Continuación)

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

**2.5 Información comparativa**

Los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el período de tres meses finalizado al 30 de septiembre de 2005, que se exponen en los presentes estados contables a efectos comparativos, contemplan los ajustes contables mencionados en las Notas 9 y 10.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240



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

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

**NOTA 2:** (Continuación)

**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 provisión por desvalorización de otros activos- inmueble (Nota 10)	3.170.178
Deuda por ABL (Nota 9)	(2.526.926)
Total	643.252

**NOTA 3: CRITERIOS DE VALUACIÓN**

**a. Caja y bancos**

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

**b. Inversiones**

**- Corrientes**

Fueron valuadas a su valor neto de realización.

**- No Corrientes**

Las colocaciones a plazos fijos fueron valuadas a su valor de colocación con más los intereses devengados.

La compra de acciones de Transelec se ha contabilizado siguiendo el método de la compra utilizando como base los estados contables de dicha sociedad al 30 de septiembre de 2006 (ver nota 7). El exceso del valor de los activos netos adquiridos por sobre el costo de adquisición se ha reconocido como valor llave negativo, que se reconocerá en resultados de 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.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

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

**NOTA 3:** (Continuación)

**c. Bienes de cambio**

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

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

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

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

**d. Otros activos**

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

En el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2003 la Sociedad constituyó una previsión por desvalorización de dicho inmueble por un total de \$ 3.225.000, dado que el valor contable registrado superaba el valor recuperable estimado a dicha fecha. La Sociedad ha revertido dicha previsión por desvalorización en períodos posteriores no existiendo previsión alguna al 30 de septiembre de 2006. (Ver Nota 10).

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

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

**e. Bienes de uso**

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

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

**NOTA 3:** (Continuación)

**e. Bienes de uso** (Continuación)

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

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

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

**f. Activos intangibles**

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

**g. Activos y pasivos monetarios**

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

**h. Activos y pasivos en moneda extranjera**

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

**i. Impuesto a las ganancias**

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

(Socio)

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

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

**NOTA 3:** (Continuación)

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

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

La Sociedad ha imputado a resultados hasta el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2005 el impuesto a la ganancia mínima presunta pagado por no contar con perspectivas futuras positivas que le permitan su utilización. Durante el ejercicio finalizado en junio de 2006 y como consecuencia de la reevaluación de la recuperabilidad de dicho activo se reconoció una ganancia por recupero de impuesto a la ganancia mínima presunta por \$ 462.792.

**k. Patrimonio neto**

Tal como se menciona en Nota 2.3, las cuentas integrantes del patrimonio neto se encuentran reexpresadas en moneda constante hasta el 28 de febrero de 2003. Los movimientos posteriores se encuentran expuestos a valor nominal.

**l. Resultados del período**

Las cuentas del estado de resultados se exponen en moneda corriente del mes al que corresponden, excepto los cargos por activos consumidos (depreciación de bienes de uso, amortización de activos intangibles y costos de ventas) cuyos importes se determinaron en función a los valores registrados por tales activos, los cuales se encuentran reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.3.

**m. Reconocimiento de ingresos**

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

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

**NOTA 3:** (Continuación)

**n. Resultado por acción**

La Sociedad calcula el resultado básico por acción en base al promedio ponderado de acciones en circulación, considerándose como tales a las acciones y a los aportes irrevocables recibidos, al 30 de septiembre de 2006 y 2005.

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

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

**a) Caja y bancos:**

	30.09.06	30.06.06
Caja en moneda local	5.126	1.187
Caja en moneda extranjera (Anexo G)	3.064	-
Bancos en moneda local	1.135.539	2.926.147
Bancos en moneda extranjera (Anexo G)	148.422.837	675.122
<b>Total caja y bancos</b>	<b>149.566.566</b>	<b>3.602.456</b>

**b) Otros créditos:**

	30.09.06	30.06.06
<b><u>Corriente</u></b>		
<b><u>Créditos impositivos</u></b>		
- Impuesto al valor agregado, saldo a favor	677.900	511.321
- Anticipo impuesto inmobiliario	25.226	52.112
<b><u>Diversos</u></b>		
- Gastos a recuperar	2.399.968	-
- Anticipos a los Directores	63.000	-
- Gastos a recuperar – Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 6)	155.306	174.072
- Otros	51.695	38.702
<b>Total otros créditos corrientes</b>	<b>3.373.095</b>	<b>776.207</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

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

**NOTA 4:** (Continuación)

**b) Otros créditos (Continuación):**

	<u>30.09.06</u>	<u>30.06.06</u>
<b><u>No corriente</u></b>		
<b><u>Créditos impositivos</u></b>		
- Crédito por impuesto diferido (Nota 4.g)	2.573.521	2.037.933
- Impuesto a la ganancia mínima presunta	2.514.198	1.737.057
<b><u>Diversos</u></b>		
- Gastos relacionados con la emisión de Capital	-	1.874.621
- Gastos relacionados a la compra INNISA e INDISA	415.856	296.030
- Gastos a recuperar – Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas (Nota 6)	119.500	119.500
- Otros	37.000	38.000
<b>Total otros créditos no corrientes</b>	<b><u>5.660.075</u></b>	<b><u>6.103.141</u></b>
<b>Total otros créditos</b>	<b><u>9.033.170</u></b>	<b><u>6.879.348</u></b>

**c) Bienes de cambio:**

<b><u>Corriente</u></b>		
Lotes "Estancia Benquerencia"	3.009.120	3.009.120
<b><u>No corriente</u></b>		
Lotes "Estancia Benquerencia"	9.575.863	9.528.840
<b>Total bienes de cambio</b>	<b><u>12.584.983</u></b>	<b><u>12.537.960</u></b>

**d) Otros activos:**

<b><u>No corriente</u></b>		
Edificio Frigorífico La Pampa	6.998.926	6.998.926
<b>Total otros activos</b>	<b><u>6.998.926</u></b>	<b><u>6.998.926</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

(Socio)

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

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

**NOTA 4:** (Continuación)

**e) Cuentas a pagar**

	30.09.06	30.06.06
Proveedores en moneda extranjera (Anexo G)	956.178	-
Provisiones en moneda extranjera (Anexo G)	283.110	1.261.000
Provisiones en moneda local	1.059.700	134.672
Proveedores	257.672	366.595
Provisiones en moneda local - Diversos	1.437.418	868.059
Diversos	-	18.081
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>3.994.078</b>	<b>2.648.407</b>

**f) Cargas fiscales:**

**Corriente**

Deuda por alumbrado barrido y limpieza (Nota 9)	6.052.825	5.835.767
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	1.770.109	1.103.571
Provisión impuesto a los Ingresos Brutos	42.759	42.759
Impuesto Bienes Personales	-	39.940
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	13.542	17.184
Diversos	-	13.131
<b>Total cargas fiscales corrientes</b>	<b>7.879.235</b>	<b>7.052.352</b>

**g) 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	(1.184.427)	258.779	(925.648)
Otros activos	(212.038)	-	(212.038)
Deudas	112.222	6.537	118.759
Quebrantos impositivos	3.322.176	270.272	3.592.448
<b>Total activo diferido neto</b>	<b>2.037.933</b>	<b>535.588</b>	<b>2.573.521</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

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

**NOTA 4:** (Continuación)

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


Conceptos	30.09.06	30.09.05
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias)	(1.151.056)	(7.765)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	402.870	2.718
<b>Diferencias permanentes:</b>		
- Dividendos ganados	149.519	
- Otros	(16.801)	(2.718)
<b>Total impuesto a las ganancias del período</b>	<b>535.588</b>	-

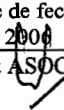
Al 30 de septiembre de 2005 el importe de \$18.000 imputado en el Estado de resultados en la línea "Impuestos a las ganancias" corresponde al Impuesto Ganancia Mínima Presunta.

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

**NOTA 5: ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL**

Al 30 de septiembre 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  
8 de noviembre de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240



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

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

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

Los saldos al 30 de septiembre y 30 de junio de 2006 y las operaciones ocurridas durante los períodos de tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2006 y-2005 con las sociedades y personas vinculadas, relacionadas y controladas, y los accionistas son los siguientes:

Denominación	Relación	Rubro	Egresos por los períodos finalizados al		Créditos (Deudas) por el período/ejercicio finalizado al	
			30.09.06	30.09.05	30.09.06	30.06.06
Pampa Holding LLC	Parte Relacionada	Otros Créditos – Gastos a Recuperar	-	-	123.409	123.409
Dolphin Finance S.A.	Directores/Accionistas	Otros Créditos – Gastos a Recuperar	-	-	4.144	25.086
Dolphin Finance S.A.	Directores/Accionistas	Otras Deudas	-	-	-	(21.000)
Pampa Advisors S.A.	Directores/Accionistas	Otros Créditos– Gastos a Recuperar	-	-	26.132	25.414
Pampa Participaciones S.A.	Directores/Accionistas	Otros Créditos– Gastos a Recuperar	-	-	163	163
Grupo Dolphin S.A.	Directores/Accionistas	Otros Créditos - Cuentas a Pagar -	-	-	1.458	(134.672)
		Provisiones Alquileres, expensas y Gastos Generales	24.700	-	(23.243)	-
Personal	Empleados	Otros Créditos – Anticipos al personal	-	-	400	400
Accionistas	Accionistas	Otros Créditos – Gastos a Recuperar	-	-	119.500	119.500
Accionistas	Accionistas	Intereses sobre préstamos	-	21.041	-	-

Durante el ejercicio, la Sociedad adquirió a Dolphin Opportunity LLC, parte relacionada, el 89.76% del paquete accionario de Transelec (Ver nota 7).

**NOTA 7: ADQUISICION TRANSELEC**

El 15 de septiembre de 2006 la Sociedad adquirió el 89,76% de las acciones de Transelec, sociedad tenedora del 50% de las acciones de Citelec, por el monto de US\$ 48.465.000, de esta manera la Sociedad pasó a controlar el 50% de Citelec.

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 240

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

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

**NOTA 7:** (Continuación)

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

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 posterior entre la Sociedad y los accionistas minoritarios de Transelec por el 10,24% restante de la compañía.

**NOTA 8: ADQUISICION NIHUILES Y DIAMANTE**

Durante el mes de mayo de 2006, se celebró un contrato de compra de acciones con Electricité de France Internacional S.A. ("EDFI") por US\$ 35.500.000 para la adquisición de (i) 64,88% de Inversora Nihuales S.A. que es propietaria del 51% de Hidroeléctrica Nihuales S.A. ("Nihuales") y (ii) 56% de Inversora Diamante S.A. que es propietaria del 59% de Hidroeléctrica Diamante S.A. ("Diamante"). Nihuales y Diamante son dos complejos hidroeléctricos que tienen una concesión hasta el año 2024. Esta adquisición se llevó adelante conjuntamente con Stein Ferroaleaciones S.A. ("Stein") donde la Sociedad participó con el 85% y Stein con el 15%. El contrato considera, asimismo, un precio de compra variable determinado como el exceso de caja y equivalentes de caja a la fecha de la efectiva transferencia por sobre el monto de \$ 5 millones.

Por otro lado y en relación con las compañías hidroeléctricas mencionadas, durante el mes de junio de 2006, la Sociedad realizó en forma independiente, dos ofertas; (i) una oferta al Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. ("Banco Galicia") por US\$ 9.300.000 neto de los dividendos correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, los que se encuentren pendientes de pago a la fecha de la oferta, para adquirir sus acciones representativas del 12,5% de Inversora Nihuales S.A. y del 12,5% de Inversora Diamante S.A., y (ii) una oferta a Nucleamiento Inversor S.A. ("NISA") por US\$ 15.700.000 para adquirir sus acciones, representativas del 22,6% de Inversora Nihuales S.A. y del 31,5% de Inversora Diamante S.A. El contrato celebrado con NISA tiene una cláusula de precio variable similar a la celebrada por la Sociedad y Stein con EDFI.

A fin de asegurar el precio del contrato de compra de acciones suscripto con EDFI en mayo de 2006, la Sociedad depositó US\$ 30.175.000 y Stein US\$ 5.325.000 en una cuenta de depósito en garantía (escrow) en el Deutsche Bank Trust Company Americas. Esta cuenta escrow generó hasta el 30 de septiembre de 2006 en concepto de intereses US\$ 597.740.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

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

**NOTA 8:** (Continuación)

Asimismo, por las adquisiciones propuestas a Banco Galicia y NISA con fecha 3 de julio de 2006, la Sociedad efectuó un depósito en garantía (escrow) en el Deutsche Bank Trust Company Americas de US\$ 318.000 a favor de Banco Galicia y de US\$ 682.000, a favor de NISA. Estas cuentas escrow generaron hasta el 30 de septiembre de 2006 en concepto de intereses US\$ 3.650 y US\$ 7.828 respectivamente.

La Sociedad ha registrado en base a la proporción de participación en dichas cuentas en concepto de intereses y por el trimestre en curso la suma de \$ 1.107.733.

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

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

Durante el trimestre en curso se han vendido 466.052 acciones de Central Puerto S.A. quedando el producido neto de tales operaciones \$ 1.142.063 depositados en una Cuenta Corriente Especial en el propio Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

**NOTA 9: DEUDA POR ALUMBRADO, BARRIDO Y LIMPIEZA (“ABL”)**

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 240

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

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

**NOTA 9:** (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2006 la Sociedad ha registrado como pasivo corriente \$ 5.713.514 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

El efecto de dichos ajustes sobre los resultados del período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2005, que se presentan como información comparativa, asciende a \$ 206.768.

**NOTA 10: RECUPERO DE LA PREVISION POR DESVALORIZACION DEL INMUEBLE - REVERSIÓN DE DEPRECIACIONES**

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

Basados en una tasación actualizada del inmueble al 31 de marzo de 2006 la Sociedad ha recuperado dicha previsión en su totalidad. Los efectos de este recupero han sido reconocidos como resultado del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006 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

El efecto de dichos ajustes sobre los resultados del período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2005, que se presentan como información comparativa, asciende a \$ 354.745.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

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

**NOTA 11: 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 firmó un Convenio de Asignación de Oportunidades por el cual ciertos ejecutivos se comprometen a asignar en forma preferente a la Sociedad las oportunidades de negocios que detecten, que se encuentren dentro de los lineamientos de inversión de la Sociedad y superen los US\$ 5.000.000. Como contraprestación, la Sociedad otorgó a dichos ejecutivos Opciones de Compra (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.

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.

**NOTA 12: HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 18 de octubre de 2006, se ha efectivizado la adquisición de acciones de Inversora Nihuiiles S.A. e Inversora Diamante S.A. bajo los contratos de compraventa de acciones oportunamente suscriptos con EDFI, Banco Galicia y NISA.

Como consecuencia de las adquisiciones mencionadas, a partir de dicha fecha, la Sociedad es propietaria de (i) acciones representativas del 90.27% del capital accionario de Inversora Nihuiiles S.A. y (ii) acciones representativas del 91.6% del capital accionario de Inversora Diamante S.A.. Las restantes acciones de Inversora Nihuiiles S.A. e Inversora Diamante S.A. son propiedad de Ultracore Energy S.A. (una sociedad afiliada a Stein Ferroaleaciones S.A.).

El pago total por la adquisición de las acciones a EDFI fue de US\$ 36.161.032 y fue realizado el 18 de octubre de 2006. Ultracore Energy S.A. participó en un 15% de este monto.

El pago total por la adquisición de las acciones a Banco Galicia y NISA fue de US\$ 25.304.316 de los cuales (i) US\$ 9.300.000 corresponden a la adquisición a Banco Galicia pagaderos del siguiente modo: (a) US\$ 4.048.227 fueron pagados el 18 de octubre de 2006, (b) US\$ 351.773 fueron cobrados por Banco Galicia en concepto de dividendos correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2005 y (c) US\$ 4.900.000 serán pagados el 7 de junio de 2011, y (ii) US\$ 16.004.316 corresponden a la adquisición a NISA que fueron pagados el 18 de octubre de 2006.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

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

**NOTA 12:** (Continuación)

En garantía del pago del saldo de precio y los intereses que la Sociedad adeuda a Banco Galicia de acuerdo al punto (i)(b) del párrafo precedente, la Sociedad ha constituido derecho real de prenda en primer grado a favor de Banco Galicia sobre las acciones de Inversora Nihules S.A. e Inversora Diamante S.A. que fueron adquiridas a Banco Galicia.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

# PAMPA HOLDING S.A.

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

## Bienes de Uso

Correspondientes al período de tres meses  
 iniciado el 1º de julio de 2006  
 y finalizado el 30 de septiembre 2006  
 comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006  
 (cifras expresadas en pesos – Nota 2.3)

### Anexo A

Tipo de bien	Valores de incorporación				Depreciaciones				Previsión por desvalorización		Neto resultante al 30.09.06	Neto resultante al 30.06.06	
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Al inicio	Altas (1)	Bajas	Al cierre	Al inicio	Bajas			Al cierre
	Del período / ejercicio												
Software / Hardware	37.400	17.968	-	55.368	3.108	4.546	-	7.654	-	-	-	47.714	34.292
Muebles y útiles	27.340	13.092	-	40.432	640	892	-	1.532	-	-	-	38.900	26.700
<b>Total al 30.09.06</b>	<b>64.740</b>	<b>31.060</b>	<b>-</b>	<b>95.800</b>	<b>3.748</b>	<b>5.438</b>	<b>-</b>	<b>9.186</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.614</b>	<b>60.992</b>
<b>Total al 30.06.06</b>	<b>1.410.337</b>	<b>64.740</b>	<b>1.410.337</b>	<b>64.740</b>	<b>1.315.337</b>	<b>3.748</b>	<b>1.315.337</b>	<b>3.748</b>	<b>95.000</b>	<b>95.000</b>	<b>-</b>	<b>60.992</b>	<b>60.992</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T I F 17

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T I F 240

**PAMPA HOLDING S.A.**

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

**Activos Intangibles**

Correspondientes al período de tres meses  
 iniciado el 1º de julio de 2006  
 y finalizado el 30 de septiembre de 2006  
 comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006  
 (cifras expresadas en pesos – Nota 2.3)

**Anexo B**

Concepto	Valores de incorporación		Amortizaciones		Neto Resultante al 30.09.06	Neto Resultante al 30.06.06
	Al inicio	Altas	Al cierre	Al inicio		
Marcas	24.335	-	24.335	21.830	2.505	2.505
<b>Total al 30.09.06</b>	24.335	-	24.335	21.830	2.505	-
<b>Total al 30.06.06</b>	24.335	-	24.335	19.429	2.401	2.505

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



Véase nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
 8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 240



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

**ANEXO C**

**Inversiones en acciones**

Correspondientes al período de tres meses  
iniciado el 1º de julio de 2006  
y finalizado el 30 de septiembre de 2006  
comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006  
(cifras expresadas en pesos – Nota 2.3)

DENOMINACION Y EMISOR	Características de los Valores				30.09.06				Resultados			
	Clase	Valor Nominal	Cantidad	% (1)	Valoración		Tenencia		Dividendos	Totales al		
					Valor neto de Realización	Valor al inicio del período	Valor registrado al 30.06.06	No Realizada			Realizada	
<b>Inversiones Corrientes</b>												
- Cerámica San Lorenzo I.C.S.A.	Ordinarias	1	8.188.284	11,5	22.101.811	21.916.279	22.101.811	3.831.878	185.532	-	391.723	577.255
- Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Ordinarias	1	-	0,0	-	-	-	1.366.500	-	74.715	35.475	110.190
- Central Puerto S.A.	Ordinarias	1	8.384.688	9,5	19.959.537	20.794.664	19.959.537	21.950.509	(835.127)	(8.168)	-	(843.295)
- Endesa Costanera S.A.	Ordinarias	1	544.446	0,4	1.529.219	1.446.741	1.529.219	-	82.478	-	-	82.478
<b>Total al 30.09.06</b>					43.590.567	44.157.684	43.590.567	27.148.887	(567.117)	66.547	427.198	(73.372)

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POJANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 240

**PAMPA HOLDING S.A.**

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

**Anexo C**

**Participaciones en otras sociedades**

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1º de julio de 2006 y finalizado el 30 de septiembre de 2006 comparativo con el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2006 (cifras expresadas en pesos – Nota 2.3)

DENOMINACION Y EMISOR	Clase	Valor Nominal	Cantidad	%	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Registrado	
						30.09.06	30.06.06
<b>Inversiones No Corrientes</b>							
- Transelec Argentina S.A.	Preferidas	1	68.400.462	89.76	257.040.917	148.747.464	-
Total al 30.09.06					257.040.917	148.747.464	-

<p><b>Información sobre el emisor</b></p> <p>Actividad principal: Inversora</p> <p>Fecha de cierre del ejercicio: 31 de diciembre</p> <p>Estados contables utilizados para el cálculo del VPP: 30.09.06</p> <p>Fecha de cierre: 6 meses</p> <p>Duración del período: Limitada</p> <p>Alcance de la revisión: Sin observaciones</p> <p>Tipo de informe: 7-11.06</p> <p>Fecha del informe del auditor: 76.207.725</p> <p>Capital social: 75.685.075</p> <p>Ganancia del período: 286.364.568</p> <p>Patrimonio neto al cierre:</p>	
--	--

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17

Véase nuestro informe de fecha 8 de noviembre de 2006  
ABELOVICH, POLAKO & ASOCIADOS

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 240

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

**Otras Inversiones**  
**Balances Generales al 30 de septiembre y 30 de junio de 2006**  
(cifras expresadas en pesos – Nota 2.3)

**Anexo D**

Clase de inversión	Valor registrado al 30.09.06	Valor registrado al 30.06.06
<b><u>Corrientes</u></b>		
Plazo Fijo		
- Banco Rio – Casa Central (1)	25.300.948	4.522.247
- Citibank NA (2)	10.013.356	-
<b><u>Total inversiones corrientes</u></b>	<b>35.314.304</b>	<b>4.522.247</b>
<b><u>No Corrientes</u></b>		
Inversiones		
- Deposito en garantía (Nota 8 y Anexo G) (3)	97.112.125	92.364.923
- Deposito en garantía (Nota 8 ) (4)	1.142.063	-
<b><u>Total inversiones no corrientes</u></b>	<b>98.254.188</b>	<b>92.364.923</b>
<b><u>Total Inversiones</u></b>	<b>133.568.492</b>	<b>96.887.170</b>

1. Vence: \$ 750.000 el 09.10.06. Tasa 9,50% anual.  
\$ 20.000.000 el 23.10.06. Tasa 9.60% anual.  
\$ 4.000.000 el 10.11.06. Tasa 9.80% anual.  
\$ 500.000 el 30.10.06. Tasa 9.75% anual.
2. Vence:\$ 10.000.000 el 25.10.06. Tasa 9.75% anual.
3. Vence:\$ 31.175.000 el 18.10.06. Tasa 4.81% anual.
4. Vence:\$ 1.142.063 el 18.10.06. Tasa 5.80% anual.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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

**Activos y Pasivos en moneda extranjera**  
**Balances generales al 30 de septiembre y 30 de junio de 2006**  
(cifras expresadas en pesos – Nota 2.3)

**Anexo G**

Conceptos	Tipo	Monto de la moneda extranjera \$	Cambio vigente \$ (1)	Total 30.09.06 \$	Total 30.06.06 \$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y bancos:					
Caja	US\$	1.000	3,064	3.064	-
Bancos	US\$	48.440.874	3,064	148.422.837	675.122
Creditos por Ventas:					
Créditos por ventas	US\$	73.439	3,064	225.017	319.645
<b>Total del Activo Corriente</b>	US\$	<b>48.515.313</b>		<b>148.650.918</b>	<b>994.767</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Creditos por Ventas:					
Créditos por ventas	US\$	43.439	3,064	133.097	132.315
Inversiones					
Depósitos en Garantía (Escrow)	US\$	31.694.558	3,064	97.112.125	92.364.923
<b>Total del Activo no Corriente</b>	US\$	<b>31.737.997</b>		<b>97.245.222</b>	<b>92.497.238</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>80.253.310</b>		<b>245.896.140</b>	<b>93.492.005</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por Pagar					
Proveedores	US\$	308.047	3,104	956.178	-
Provisiones	US\$	91.208	3,104	283.110	1.232.100
Provisiones	EUR	-	-	-	28.900
<b>Total del Pasivo Corriente</b>		<b>399.255</b>		<b>1.239.288</b>	<b>1.261.000</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>399.255</b>		<b>1.239.288</b>	<b>1.261.000</b>

(1) Tipo de cambio vigente al 29.09.06, según Banco Nación para dólares estadounidenses.

US\$: Dólares Estadounidenses

EUR: Euros

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POJANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

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


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

Correspondiente al período de tres meses  
iniciado el 1° de julio de 2006  
y finalizado el 30 de septiembre de 2006  
comparativo con el período finalizado el 30 de septiembre de 2005  
(cifras expresadas en pesos – Nota 2.3)


**Anexo H**

Conceptos	Gastos de		Total al 30.09.06	Total al 30.09.05
	Administración	Comercialización		
Honorarios y retribuciones por servicios	446.096	-	446.096	24.148
Impuestos, tasas y servicios	370.045	25.489	395.534	58.599
Remuneraciones y cargas sociales	97.517	36.370	133.887	-
Publicidad y promociones	-	100.718	100.718	-
Alquileres y expensas	46.079	139.080	185.159	-
Retribuciones de los Directores	1.188.771	-	1.188.771	-
Reparaciones y mantenimientos	10.437	66.381	76.818	80
Suscripciones y Publicaciones Organismos Oficiales	41.816	-	41.816	5.220
Gastos Generales	39.341	29.294	68.635	8.134
Gastos Bancarios	13.175	-	13.175	345
Servicios de vigilancia	22.630	-	22.630	-
Movilidad y viáticos	74.693	3.048	77.741	36
Gastos de computación	9.406	-	9.406	-
Luz y teléfono	8.655	-	8.655	-
Librería y fotocopias	9.365	-	9.365	165
Seguros	5.545	-	5.545	-
Depreciación de Bienes de uso	5.438	-	5.438	-
Amortización de activos intangibles	-	2.505	2.505	800
Total al 30.09.06	2.389.009	402.885	2.791.894	97.527
Total al 30.09.05	96.727	800		

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

  
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 F° 17  
(Socio)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
**ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS**

  
C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 F° 240  
(Socio)

**PAMPA HOLDING S.A.**

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

**Apertura créditos y pasivos por vencimientos y según la tasa de interés que devengan al 30 de septiembre de 2006 y al 30 de junio de 2006**

(cifras expresadas en pesos – Nota 2.3)

**Anexo I**

	30.09.06				30.06.06							
	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (1)	Cuentas a pagar (1)	Remuneraciones y cargas sociales (1)	Cargas fiscales (2)	Otras deudas (1)	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (1)	Cuentas a pagar (1)	Remuneraciónes y cargas sociales (1)	Cargas fiscales (2)	Otras deudas (1)
Sin plazo establecido	-	8.905.249	-	37.904	399.311	-	-	6.800.534	-	23.785	320.633	-
Con plazo vencido	-	-	-	-	5.713.514	-	-	-	-	-	5.515.134	-
A vencer												
Hasta tres meses	91.920	64.921	3.994.078	36.100	1.049.289	3.501.133	187.330	50.081	2.648.407	18.422	113.014	125.323
De tres a seis meses	-	63.000	-	-	-	-	-	28.733	-	-	1.103.571	-
De seis a nueve meses	133.097	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De nueve a doce meses	-	-	-	-	-	-	132.315	-	-	-	-	-
De uno a dos años	133.097	-	-	-	777.141	-	132.315	-	-	-	-	-
Total a vencer	358.114	127.921	3.994.078	36.100	1.826.410	3.501.133	451.960	78.814	2.648.407	18.422	1.216.585	125.323
Total con plazo	358.114	127.921	3.994.078	36.100	7.539.924	3.501.133	451.960	78.814	2.648.407	18.422	6.731.719	125.323
Total	358.114	9.033.170	3.994.078	74.004	7.879.235	3.501.133	451.960	6.879.348	2.648.407	42.207	7.052.352	125.323

(1) No devengan intereses.

(2) Incluye actualización por deuda ABL.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2006

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

**PAMPA HOLDING S.A.**  
(ExFrigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)  
**CUIT 30-52655265-9**

**Reseña informativa al 30 de septiembre de 2006**

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

**Hechos Relevantes**

1. Aumento de Capital

Con fecha 28 de septiembre se concretó la primera parte del aumento de Capital aprobado por la Asamblea de Accionistas de fecha 16 de junio de 2006, con la emisión de 300 millones de acciones y un monto de 345 millones de pesos. (Para mayor información ver Nota N° 1 de los Estados Contables Básicos al 30 de septiembre de 2006)

2. Convenios de Asignación de Oportunidades y de Emisión de Opciones de Compra

Los Convenios de Asignación de Oportunidades y de Emisión de Opciones de Compra con los principales ejecutivos de la Sociedad, fueron suscriptos el pasado 27 de septiembre y disponen que, durante el plazo hasta que la totalidad de las Opciones de Compra recibidas por los Ejecutivos como contraprestación bajo el Convenio de Asignación de Oportunidades se tomen ejercibles, los Ejecutivos ofrecerán a la Sociedad, toda oportunidad de inversión que supere los U\$S 5 millones, y que se encuentre dentro de los lineamientos de inversión de la Sociedad. (Ver Nota N° 11 de los Estados Contables Básicos al 30 de septiembre de 2006)

3. Calificación de la Acción

Con fecha 2 de noviembre la calificadora de riesgo Standard & Poor´s ha asignado en la escala nacional para Argentina una calificación global 2 para las acciones ordinarias de Pampa Holding S.A "Pampa" en base a su capacidad de generar ganancias y su liquidez. Esto permitirá el acceso de las acciones de Pampa al mercado institucional, ampliando la base de inversores y otorgándole mayor volumen y liquidez a la acción.

4. Ingreso al Merval

Dado el incremento significativo del volumen negociado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con fecha 1 de octubre de 2006, la acción de Pampa ingresó al Merval.

**Operaciones Recientes**

1. Adquisición de CTTFFC S.A.

El 15 de septiembre se suscribió el Contrato de Compra por medio del cual Pampa adquirió el 89,76% de Transelec S.A. (empresa continuadora de Grupo Dolphin S.A.) quien es tenedora del 50% de las acciones de Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica CITELEC S.A., empresa co-controlante de Transener S.A., por un monto de U\$S 48,4 millones, y se acordaron opciones de compra y venta por el 10,24% restante ejercibles desde 1 de enero del 2008. Las opciones de venta podrán ser ejercibles hasta el 30 de junio del 2008 y las opciones de compra hasta el 31 de diciembre 2008 respectivamente. (Ver Nota N° 7 de los Estados Contables Básicos al 30 de septiembre de 2006).

**PAMPA HOLDING S.A.**  
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)  
**CUIT 30-52655265-9**

**Reseña informativa al 30 de septiembre de 2006** (Continuación)

2. Adquisición de Hidroeléctrica Nihuales S.A. e Hidroeléctrica Diamante S.A.

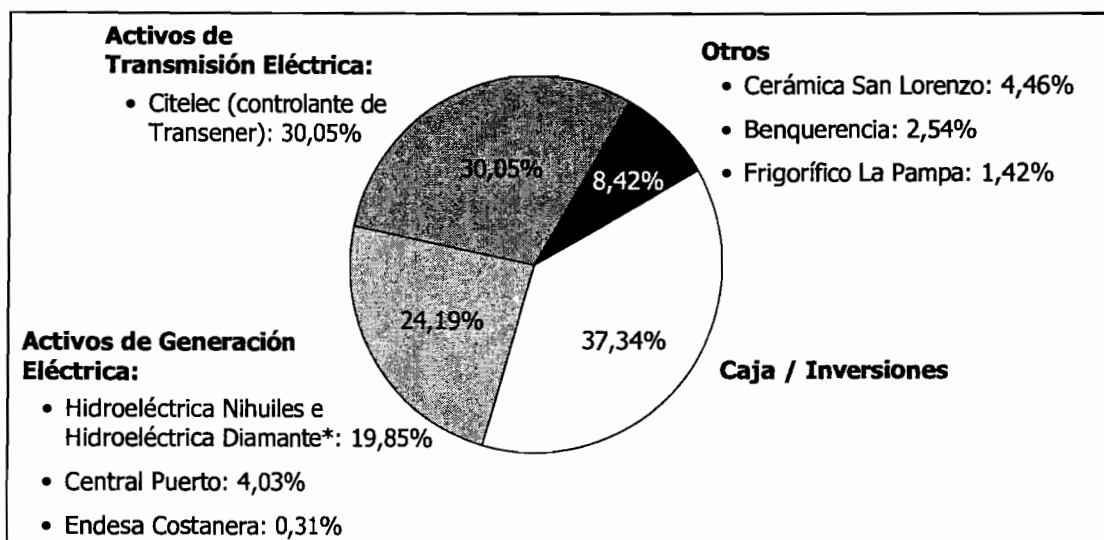
El 18 de octubre de 2006, se celebraron los Contratos de Compra de acciones con Electricité de France Internacional, Banco de Galicia y Buenos Aires y Nucleamiento Inversor, por los cuales Pampa pasó a ser propietaria de acciones representativas del 90,27% del capital accionario de Inversora Nihuales S.A. (accionista del 51% de Hidroeléctrica Nihuales) y del 91,6% del capital accionario de Inversora Diamante S.A. (accionista del 59% de Hidroeléctrica Diamante). El monto total abonado por Pampa por estas adquisiciones fue de U\$S 55.6 millones. (Ver Nota N° 12 de los Estados Contables Básicos a septiembre de 2006)

3. Cerámica San Lorenzo S.A.

Durante el presente trimestre hemos adquirido en el mercado acciones que representan aproximadamente 9.38% del capital accionario de Cerámica San Lorenzo S.A., lo que sumado a la tenencia anterior lleva nuestra participación al 11.5% de su capital. (Ver Anexo C de los Estados Contables Básicos a Septiembre de 2006).

**Composición de la cartera de activos de Pampa**

La composición de la cartera de inversiones de Pampa al 30 de septiembre de 2006, que se presenta en el gráfico, se expone en base a los Estados Contables Básicos, que entendemos reflejan con mayor exactitud los montos involucrados en cada inversión.



(\*) En el caso de Nihuales y Diamante la participación corresponde al monto depositado en garantía de pago a favor de los vendedores. En el momento de cierre de la transacción, Pampa abonó el saldo de precio, reduciendo el efectivo en U\$S 20 millones.



**PAMPA HOLDING S.A.**  
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)  
**CUIT 30-52655265-9**

**Reseña informativa al 30 de septiembre de 2006 (Continuación)**

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

	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03	30.09.02
	\$	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)
Activo Corriente	333.929.148	178.728	201.807	658.836	495.718
Activo no Corriente	1.028.168.392	2.996.618	3.369.718	4.073.225	11.488.704
<b>Total Activo</b>	<b>1.362.097.540</b>	<b>3.175.346</b>	<b>3.571.525</b>	<b>4.732.061</b>	<b>11.984.422</b>
Pasivo Corriente	90.046.275	3.703.675	3.434.900	3.273.803	649.920
Pasivo no Corriente	471.530.383	-	-	-	1.329.612
<b>Total Pasivo</b>	<b>561.576.658</b>	<b>3.703.675</b>	<b>3.434.900</b>	<b>3.273.803</b>	<b>1.979.532</b>
Participación Minoritaria	311.434.436	-	-	-	-
Patrimonio Neto	489.086.446	(528.329)	136.625	1.458.258	10.004.890
<b>Total Pasivo, Partic. Minoritaria y Pat.Net</b>	<b>1.362.097.540</b>	<b>3.175.346</b>	<b>3.571.525</b>	<b>4.732.061</b>	<b>11.984.422</b>

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

	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03	30.09.02
	\$	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)
Resultado operativo	(2.865.266)	143.218	(146.603)	(287.559)	(471.772)
Resultados financieros netos	1.714.209	(150.983)	(17.790)	(13.537)	82.512
<b>Subtotal</b>	<b>(1.151.057)</b>	<b>(7.765)</b>	<b>(164.393)</b>	<b>(301.096)</b>	<b>(389.260)</b>
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias/ ganancia mínima presunta	535.588	(18.000)	(14.949)	(17.205)	-
<b>Pérdida del período</b>	<b>(615.469)</b>	<b>(25.765)</b>	<b>(179.342)</b>	<b>(318.301)</b>	<b>(389.260)</b>

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

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

	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03	30.09.02
	\$	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)	\$ (1)
Tambores (Jugos de fruta)	-	-	-	2.284	48
Carne (Kilogramos)	-	-	-	343.473	2.179.142
Productos varios (Kilogramos enfriado)	-	-	-	183.767	5.450.730
Emprendimiento	-	-	-	-	-
Benquerencia (Lotes)	101	-	-	-	-

**PAMPA HOLDING S.A.**  
 (Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)  
 CUIT 30-52655265-9

**Reseña informativa al 30 de septiembre de 2006** (Continuación)

**5. Índices comparativos con el período y cuatro ejercicios inmediatos anteriores.**

	30.09.06 \$	30.09.05 \$ (1)	30.09.04 \$ (1)	30.09.03 \$ (1)	30.09.02 \$ (1)
<b>Liquidez</b>					
Activo Corriente	333.929.148	178.728	201.807	658.836	495.718
Pasivo Corriente	90.046.275	3.703.675	3.434.900	3.273.803	649.920
Índice	3,71	0,05	0,06	0,20	0,76
<b>Solvencia</b>					
Patrimonio neto más Participación Minoritaria	800.520.882	(528.329)	136.625	1.458.258	10.004.890
Total del pasivo	561.576.658	3.703.675	3.434.900	3.273.803	1.979.532
Índice	1,43	(0,14)	0,04	0,45	5,05
<b>Inmovilización del capital</b>					
Activo No corriente	1.028.168.392	2.996.618	3.369.718	4.073.225	11.488.704
Total del Activo	1.362.097.540	3.175.346	3.571.525	4.732.061	11.984.422
Índice	0,75	0,94	0,94	0,86	0,96

1) Saldos que surgen de los estados contables y reseñas originariamente presentados. No incluyen la reexpresión posterior por recupero de la provisión 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 lo detallado en el punto 1.

**PAMPA HOLDING S.A.**  
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)  
**CUIT 30-52655265-9**

**INFORMACION SOLICITADA POR EL ARTICULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
ESTADOS CONTABLES BASICOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2006**

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

No existen.

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

Ver Notas 7, 8, 10 y 11 a los estados contables básicos.

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

a) Créditos de plazo vencido:

	30.09.06	30.06.06	31.03.06	31.12.05
	\$	\$	\$	\$(1)
Por ventas	-	-	-	-
Otros créditos	-	-	-	-

b) Deudas de plazo vencido:

	30.09.06	30.06.06	31.03.06	31.12.05
	\$	\$	\$	\$(1)
Cargas fiscales	5.713.514	5.515.134	5.192.661	2.281.205

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

	30.09.06
	\$
Otros créditos	8.905.249
Remuneraciones y cargas sociales	37.904
Cargas fiscales	339.311

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

**PAMPA HOLDING S.A.**  
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)  
**CUIT 30-52655265-9**

3. (Continuación)

d) Créditos corrientes a vencer:

	30.09.06 \$	30.06.06 \$	31.03.06 \$	31.12.05 \$ (1)
Por ventas	225.017	319.645	91.260	-
Otros	127.921	78.814	965.713	7.447

e) Créditos no corrientes a vencer:

	30.09.06 \$	30.06.06 \$	31.03.06 \$	31.12.05 \$ (1)
Por ventas	133.097	132.315	-	-
Otros	-	-	-	-

f) Deudas corrientes a vencer:

	30.09.06 \$	30.06.06 \$	31.03.06 \$	31.12.05 \$ (1)
Cuentas a pagar	3.994.078	2.648.407	456.509	26.907
Deudas financieras	-	-	3.001.146	6.212.234
Deudas Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	23.243	134.672	15.195	619.557
Remuneraciones y cargas sociales	36.100	18.422	27.717	13.172
Cargas fiscales	1.826.410	1.216.585	240.132	181.039
Otras deudas	3.501.133	125.323	-	-

g) Deudas no corrientes a vencer:

	30.09.06 \$	30.06.06 \$	31.03.06 \$	31.12.05 \$ (1)
Cuentas a pagar	-	-	-	-
Otras deudas	-	-	-	-

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

**PAMPA HOLDING S.A.**  
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)  
**CUIT 30-52655265-9**

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

a) Créditos por ventas:

		<u>\$</u>
Corrientes		
En moneda extranjera	(1)	225.017
No Corrientes		
En moneda extranjera	(1)	133.097

(1) No devengan intereses.

b) Otros créditos:

Corrientes		
En moneda nacional	(1)	3.373.095
No corrientes		
En moneda nacional	(1)	5.660.075

(1) No devengan intereses.

c) Cuentas a pagar:

Corrientes		
En moneda nacional	(1)	2.754.790
En moneda extranjera	(1)	1.239.288

(1) No devengan intereses.

d) Deudas financieras:

No existen.

e) Remuneraciones y cargas sociales:

Corrientes		
En moneda nacional	(1)	74.004

(1) No devengan intereses.

**PAMPA HOLDING S.A.**  
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)  
**CUIT 30-52655265-9**

**4. (Continuación)**

f) Cargas fiscales:

Corrientes		
En moneda nacional	(1)	7.879.235

(1) Los saldos incluyen la actualización al 30 de septiembre de 2006 cuando corresponden.

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

Ver Nota 6 a los estados contables básicos.

**6. Préstamos a directores.**

No existen

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

Ver Nota 3.c a los estados contables básicos.

**8. Valores corrientes.**

Ver Notas 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.**  
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)  
**CUIT 30-52655265-9**

11. **Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el art. 31 de la Ley Nº 19.550.**

No existen.

12. **Valores recuperables.**

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

13. **Seguros.**

Bienes cubiertos	Sumas Aseguradas US\$	Valores Contables \$	Riesgo cubierto
Inmueble – Frigorífico La Pampa	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.

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

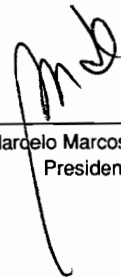
No aplicable.

**PAMPA HOLDING S.A.**  
(Ex Frigorífico La Pampa S.A. – Nota 1)  
**CUIT 30-52655265-9**

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

De acuerdo con lo establecido por el artículo 70 de la Ley N° 19.550 se deberá destinar a un fondo de reserva legal el cinco por ciento de las ganancias líquidas y realizadas que arroje el estado de resultados por el ejercicio a finalizar el 30 de septiembre de 2006, siempre y cuando superen las pérdidas acumuladas, hasta alcanzar el veinte por ciento del capital social.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2006.**



---

Marcelo Marcos Mindlin  
Presidente



## Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de  
**PAMPA HOLDING S.A.**

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550 hemos examinado el balance general de PAMPA HOLDING S.A. al 30 de septiembre de 2006, 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 1 a 12 y anexos A, B, C, D, G, H e I, 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 su sociedad controlada por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2006, 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 8 de noviembre de 2006, 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 30 de septiembre de 2005 que se exponen en los estados contables individuales se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por el Consejo de Vigilancia, órgano de fiscalización anterior, quien emitió su informe sobre dichos estados contables el 25 de octubre de 2005, sin observaciones.



## Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

4. Los saldos al 30 de junio de 2006 que se exponen en los estados contables individuales se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por nosotros sobre los cuales expresamos una opinión sin salvedades en nuestro informe de fecha 5 de septiembre de 2006.
5. En base a nuestra revisión con el alcance descrito más arriba, informamos que:
  - a) Los estados contables de PAMPA HOLDING S.A. al 30 de septiembre de 2006 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 S.A. al 30 de septiembre de 2006 consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones 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, 8 de noviembre de 2006.**

Por Comisión Fiscalizadora



Dr. José Daniel Abelovich  
Síndico Titular

**INFORME DE REVISION LIMITADA**

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

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Pampa Holding S.A. ("Pampa") al 30 de septiembre de 2006, del estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2006 de las notas y anexos que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado al 30 de septiembre de 2006, del estado de resultados y de flujo de efectivo consolidados por el período de tres meses terminado en esa fecha con su sociedad controlada, 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 Nº 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 30 de septiembre de 2005 los que fueron revisados por otro profesional. Con posterioridad, la Sociedad ha efectuado sobre dichos estados contables los ajustes mencionados en las notas 9 y 10 a los estados contables básicos.



**Price Waterhouse & Co. S.R.L.**  
Bouchard 557  
C1106ABG Ciudad de Buenos Aires - Argentina  
Tel. (54-11) 4850-0000  
Fax: (54-11) 4850-1800  
[www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)

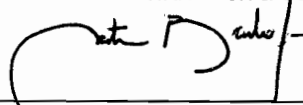


**Abelovich, Polano & Asociados**  
25 de Mayo 596 – 8º Piso  
(1002) Buenos Aires – Argentina  
Tel./Fax 4312-8525 – E-mail: [dabelovich@estabe.com.ar](mailto:dabelovich@estabe.com.ar)

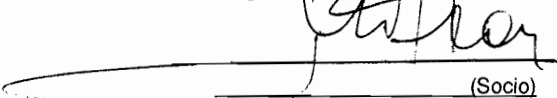
4. En base a la labor realizada y a nuestro examen de los estados contables de esa Sociedad por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2006 sobre el cuál emitimos informe sin salvedades, manifestamos que:
- a) los estados contables de Pampa al 30 de septiembre de 2006 y sus estados contables consolidados 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 30 de junio de 2006.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados de Pampa y sus estados consolidados se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados de Pampa surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
  - c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.
  - d) al 30 de septiembre de 2006, la deuda de Pampa devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 12.395, no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2006

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

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

  
(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