

INFORME DE REVISION LIMITADA

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
Pampa Holding S.A.
Domicilio legal: Hipólito Bouchard 547
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT 30-52655265-9

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

- b) la información comparativa incluida en el balance general básico y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006.
4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:
- a) los estados de Pampa Holding S.A. 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 Holding S.A. 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 2007, la deuda de Pampa Holding S.A. devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 51.512, no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

(Socio)

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

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
Pampa Holding S.A.

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso d del Reglamento de la Bolsa de Comercio, hemos examinado el balance general de Pampa Holding S.A. al 30 de septiembre de 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha y las notas y anexos que los complementan. Además, hemos examinado los estados contables consolidados de Pampa Holding S.A. con sus sociedades controladas por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de Pampa Holding S.A., Price Waterhouse & Co. S.R.L. y Abelovich, Polano & Asociados, quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 9 de noviembre de 2007, sin observaciones. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración ni comercialización dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Los saldos al 31 de diciembre de 2006 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por esta Comisión Fiscalizadora, quien emitió su informe sobre dichos estados contables el 9 de marzo de 2007 sin salvedades.
4. Los saldos al 30 de septiembre de 2006 que se exponen en los estados contables se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por esta Comisión Fiscalizadora, quien emitió su informe sobre dichos estados contables el 8 de noviembre de 2006 sin observaciones.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

5. En base a nuestra revisión con el alcance descripto más arriba, informamos que:
- a) Los estados contables de Pampa Holding S.A. al 30 de septiembre de 2007, 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) Los estados contables consolidados de Pampa Holding S.A. al 30 de septiembre de 2007, 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.
 - c) La información comparativa incluida en los estados contables adjuntos se deriva de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y al 30 de septiembre de 2006.
6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley Nº 19.550

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2007

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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



PAMPA HOLDING S.A.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

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

COMISIÓN FISCALIZADORA

Comisión Fiscalizadora	José Daniel Abelovich Javier Errecondo Damián Burgio Marcelo Héctor Fuxman Baruki Gonzalez Saturnino Funes
-------------------------------	---

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares	Diana Mondino Alfredo Mac Laughlin Damián Miguel Mindlin Miguel Kiguel
---------------------------	---

PAMPA HOLDING S.A.

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

ÍNDICE

Estados Contables Consolidados

- Balances Generales Consolidados
- Estado de Resultados Consolidado
- Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- Notas a los Estados Contables Consolidados
- Anexo H – Información consolidada requerida por el art. 64 apartado I inc. b) de la Ley N° 19.550

Estados Contables Básicos

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

Reseña Informativa

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

Informe de Revisión Limitada

Informe de la Comisión Fiscalizadora

PAMPA HOLDING S.A.

Estados contables al 30 de septiembre de 2007

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

Cifras en pesos

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

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

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

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

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

Clase de acciones	COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 5 a los estados contables básicos)		
	Acciones		
	Autorizado a realizar oferta pública Cantidad	Suscripto \$	Integrado \$
Ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 y de 1 voto c/u	1.526.194.242	1.526.194.242	1.526.194.242

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Balances Generales Consolidados
 Al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006
 Cifras en pesos

	30.09.07	31.12.06		30.09.07	31.12.06
<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Caja y bancos	133.653.481	23.142.888	Cuentas a pagar – Nota 3.h)	406.022.368	42.378.326
Inversiones – Nota 3.a)	986.093.533	182.670.957	Deudas bancarias y financieras – Nota 3.j)	57.862.005	6.496.379
Créditos por ventas – Nota 3.b)	504.846.579	78.395.136	Remuneraciones y cargas sociales	70.800.696	10.276.649
Otros créditos – Nota 3.c)	113.677.896	28.243.461	Cargas fiscales – Nota 3.i)	133.925.745	23.997.556
Materiales y repuestos	22.702.671	-	Otras deudas- Nota 3.k)	94.114.537	19.268.601
Bienes de cambio	3.132.270	3.009.120	Previsiones	36.615.000	-
Otros activos	43.010	43.010			
Total del activo corriente	1.764.149.440	315.504.572	Total del pasivo corriente	799.340.351	102.417.511
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Créditos por ventas – Nota 3.b)	201.823.769	62.349.285	Cuentas a pagar – Nota 3.h)	80.273.454	50.797.686
Inversiones	518.530	66.678	Deudas bancarias y financieras – Nota 3.j)	1.698.645.023	358.952.956
Otros créditos – Nota 3.c)	205.041.667	27.403.529	Remuneraciones y cargas sociales	30.037.577	-
Materiales y repuestos	22.652.901	-	Cargas fiscales – Nota 3.i)	564.919.233	146.104.967
Bienes de cambio	8.326.361	9.329.890	Otras deudas – Nota 3.k)	276.715.064	49.079.955
Bienes de uso – Nota 3.d)	4.798.393.435	776.298.365	Previsiones	45.701.230	-
Activos intangibles – Nota 3.e)	371.886.634	330.661.176	Total del pasivo no corriente	2.696.291.581	604.935.564
Otros activos – Nota 3.f)	171.165.070	188.214.225	Total del pasivo	3.495.631.932	707.353.075
Subtotal del activo no corriente	5.779.808.367	1.394.323.148	PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	1.488.039.861	490.710.315
Llave de negocio – Nota 3.g)	607.414.538	(11.763.365)	PATRIMONIO NETO	3.167.700.552	500.000.965
Total del activo no corriente	6.387.222.905	1.382.559.783	Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto	8.151.372.345	1.698.064.355
Total del activo	8.151.372.345	1.698.064.355			

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

	Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2007 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.	Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre 2007 ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS	
	(Socio)	(Socio)	
_____ Dr. Damián Burgio Síndico Titular	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Martín Barbaína Contador Público (UCA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240 Marcelo Héctor Fuxman Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85	_____ Marcos Marcelo Mindlin Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Estado de Resultados Consolidado

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007

Cifras en pesos

	30.09.07
Ingresos por ventas – Nota 3.l)	716.521.689
Resultado por tenencia de acciones	23.877.282
Costo de ventas – Nota 3.m)	(557.044.286)
Resultado bruto	183.354.685
Gastos de comercialización – Anexo H	(5.091.833)
Gastos de administración – Anexo H	(49.909.981)
Amortización de llave de negocio	(1.985.824)
Resultado operativo	126.367.047
Resultados financieros y por tenencia	
- Generados por activos	
- Intereses financieros	49.221.438
- Impuestos y gastos bancarios	(4.854.256)
- Diferencia de cambio	48.199.194
- Resultado por conversión	3.689.288
- Resultado por medición a valor actual de créditos	(3.898.256)
- Resultado por tenencia de títulos y fondos comunes	(7.727.339)
- Diversos	1.094.295
- Generados por pasivos	
- Intereses financieros	(34.270.868)
- Diferencia de cambio	(13.329.118)
- Resultado por medición a valor actual de pasivos	(6.991.383)
- Resultado por reestructuración de deuda financiera	(691.490)
- Diversos	(647.451)
Total resultados financieros y por tenencia	29.794.054
Otros ingresos y egresos netos	(4.031.858)
Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	152.129.243
Impuesto a las ganancias – Nota 4	(8.741.537)
Participación de terceros en sociedades controladas	(26.724.370)
Ganancia del período	116.663.336
Ganancia por acción básico	0,1216
Ganancia por acción diluido	0,1122

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007

Cifras en pesos

	30.09.07
VARIACIÓN DEL EFECTIVO	
Efectivo al inicio del ejercicio	77.555.254
Efectivo al cierre del período	<u>1.026.985.306</u>
Aumento del efectivo	949.430.052
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO	
ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Ganancia del período	116.663.336
Impuesto a las ganancias	8.741.537
Intereses devengados	32.158.817
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:	
Depreciación de bienes de uso	37.511.023
Amortización de concesión	13.971.363
Amortización de otros activos	17.049.155
Amortización de llave de negocio	1.985.824
Reserva opciones directores	8.825.003
Reestructuración deuda financiera	691.490
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	6.463.477
Resultado por tenencia de inversiones corrientes	(13.798.545)
Participación de terceros en sociedades controladas	26.724.370
Resultado por venta de bienes de uso e intangibles	2.593.409
Cambios en activos y pasivos operativos	
Aumento de créditos por ventas	(79.122.853)
Aumento de otros créditos	(22.026.065)
Aumento de materiales y repuestos	(12.253.925)
Disminución de bienes de cambio	1.005.339
Aumento de cuentas a pagar	39.334.189
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	768.228
Disminución de cargas fiscales	(6.334.468)
Aumento de otras deudas	2.535.940
Aumento de provisiones	143.895
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>183.630.539</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Pago por adquisición de sociedades neto de fondos adquiridos	(57.954.598)
Cobro de inversiones temporarias	77.465.619
Aumento de inversiones (Depósitos en garantía)	(28.170.191)
Pago por adquisición de bienes de uso	(458.846.586)
Cobros por venta de bienes de uso	589.443
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(466.916.313)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Aportes de los propietarios	1.288.904.276
Variación participación minoritaria	(236.071)
Pago de deuda bancaria y financiera	(55.952.379)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>1.232.715.826</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	<u>949.430.052</u>

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 consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

Notas a los estados contables consolidados

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

NOTA 1: CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

Bases de Consolidación

Los estados contables consolidados de Pampa Holding S.A. ("la Sociedad") incorporan a Transelec S.A. ("Transelec"), Inversora Nihuales S.A. ("Inversora Nihuales"), Inversora Diamante S.A. ("Inversora Diamante"), Dilurey S.A. ("Dilurey"), Pampa Energía S.A. ("Pampa Energía"), Corporación Independiente de Energía S.A. ("CIESA"), IPC Operation Limited ("IPC"), Dolphin Energía S.A. ("DESA"), e IEASA S.A. ("IEASA") en base al método general de consolidación línea por línea establecido por la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPC") y a Inversora Ingentis S.A. ("Inversora Ingentis") a través del método de consolidación proporcional.

Los datos que reflejan el control societario son los siguientes:

Compañía	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles
	30.09.07
Transelec	89.76 (*)
Inversora Nihuales	90.27
Inversora Diamante	91.60
Dilurey	100.00
Pampa Energía	99.99
IPC	100.00
CIESA	100.00
DESA	100.00
IEASA	100.00

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 1: (Continuación)

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

Compañías	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles
30.09.07	
Inversora Ingentis	50.00

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

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

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

Los estados contables de Powerco se encuentran consolidados línea por línea con los de Central Térmica Güemes S.A. ("CTG") consecuencia de la tenencia accionaria del 60% de las acciones ordinarias con derecho a voto de esta sociedad (ver Nota 9 a los estados contables individuales).

Los estados contables de CIESA se encuentran consolidados línea por línea con los de Central Piedra Buena S.A. ("CPB") como consecuencia de la tenencia accionaria del 99.99% en esta sociedad.

Los estados contables de DESA e IEASA se encuentran consolidados línea por línea con los de Electricidad Argentina S.A. (EASA) como consecuencia de la tenencia accionaria del 95,1175% y 4,8825% respectivamente en esa sociedad. A su vez, los estados contables de EASA se encuentran consolidados línea por línea con los estados contables de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. (EDENOR) como consecuencia de la tenencia accionaria del 51% en esta sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 1: (Continuación)

Los estados contables de las sociedades controladas utilizados en la consolidación fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados contables consolidados, abarcan iguales períodos, excepto por los estados contables de CIESA e IPC que abarcan el período comprendido entre la fecha de adquisición hasta el cierre del período y han sido preparados sobre la base de criterios similares a los aplicados por la Sociedad para la elaboración de sus estados contables, los cuales se detallan en Nota 3 a los estados contables básicos. Asimismo, los estados contables de DESA e IEASA utilizados en la consolidación no contemplan resultados dado que la adquisición de estas sociedades se perfeccionó con fecha 28 de septiembre de 2007 (ver nota 13 a los estados contables básicos).

NOTA 2: MARCO REGULATORIO SOCIEDADES CONTROLADAS

2.1 Transener y Transba

Transener fue constituida el 31 de mayo de 1993 conforme a las Leyes N° 23.696 y 24.065 y el Decreto N° 2.743/92. La privatización de Transener se llevó a cabo el 17 de julio de 1993, cuando asumió el control de las redes en el marco de un Contrato con Transener suscripto entre el Gobierno y Citelec, el accionista controlante de Transener.

El 30 de julio de 1997, la provincia de Buenos Aires privatizó Transporte de Energía Eléctrica por Distribución Troncal de la Provincia de Buenos Aires S.A. ("Transba"), una empresa constituida en marzo de 1996 como titular y operador del transporte regional de energía eléctrica por distribución troncal de la provincia de Buenos Aires. Transener adquirió el 90% del capital social de Transba el 5 de agosto de 1997.

Transener es la principal empresa de servicios dedicada al transporte de energía eléctrica en extra alta tensión de Argentina. Transener opera y mantiene una red de generación de energía eléctrica conforme a un contrato de concesión que le otorga el derecho exclusivo de brindar el servicio público de transporte en extra alta tensión (principalmente 500 kV) a través de su red de aproximadamente 9.300 km y por un período de 95 años. También es propietaria y opera la Red de Transba bajo el Contrato de Concesión de Transba que le otorga el derecho exclusivo de prestar el servicio público de transporte de energía eléctrica en la provincia de Buenos Aires en 5.991 km (66 kV a 220 kV) a través de líneas troncales en toda la Red de Transba por un período de 95 años.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

En virtud de los contratos de concesión de Transener y de Transba, las sociedades reciben ingresos por la operación y mantenimiento de las redes. El Ente Nacional Regulador de Electricidad ("ENRE") controla los ingresos que reciben las compañías de acuerdo con los términos de los contratos de concesión y las leyes aplicables y se encuentran sujetos a deducciones por multas por la no disponibilidad del equipo de red que se calculan de conformidad con una fórmula establecida en los contratos de concesión y regulaciones aplicables. Las tarifas de la Compañía tienen tres componentes de remuneración: i) ingreso por transporte de electricidad, (ii) cargos por capacidad y (iii) cargos por conexión. Originalmente, los contratos de concesión disponían que este ingreso fuera calculado en dólares y convertido a pesos en base al tipo de cambio aplicable al momento de la facturación. Los contratos de concesión disponen un ajuste semestral de tarifas basado en una fórmula relacionada con el IPC y el IPP de los Estados Unidos. De acuerdo con la Ley de Emergencia Pública las tarifas de Transener y Transba fueron pesificadas a un tipo de cambio de Ps. 1,00 por Dólar, se prohibieron los ajustes relacionados con el IPC y el IPP de los Estados Unidos y se han establecido la obligación de renegociar los contratos mientras se continúa con la prestación del servicio, proceso que no ha finalizado a la fecha de presentación de los presentes estados contables.

2.2 Hidroeléctrica Nihuales e Hidroeléctrica Diamante

Inversora Nihuales es una sociedad holding que posee acciones Clase A y Clase B, representativas del 31% y 20%, respectivamente, del capital social y derechos de voto de Hidroeléctrica Nihuales, empresa de generación de electricidad situada en la provincia de Mendoza, con 265 MW de capacidad instalada que tiene (i) una concesión provincial para el uso de energía hidroeléctrica del río Atuel, situado en el departamento de San Rafael, provincia de Mendoza, aproximadamente 1.100 km al sudoeste de Buenos Aires, (ii) una concesión nacional para la generación y comercialización de energía hidráulica a través de su sistema hidroeléctrico, y (iii) acciones representativas del 4,9% de Termoeléctrica José de San Martín S.A. y acciones representativas del 4,9% de Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.

Inversora Diamante es una sociedad holding que es titular del 59% del capital social y derechos de voto de Hidroeléctrica Diamante, empresa de generación de electricidad situada en la provincia de Mendoza, con 388,4 MW de capacidad instalada que tiene (i) una concesión provincial para el uso de energía hidroeléctrica del río Diamante, situado en el departamento de San Rafael, provincia de Mendoza, aproximadamente 1.100 km al sudoeste de Buenos Aires, (ii) una concesión nacional para la generación y comercialización de energía hidráulica a través de su sistema hidroeléctrico, y (iii) acciones representativas del 2,5% de Termoeléctrica José de San Martín S.A. y acciones representativas del 2,5% de Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

El principal objeto social de Hidroeléctrica Nihules e Hidroeléctrica Diamante es la generación, venta y comercialización de energía eléctrica en bloque a través de la explotación de sistemas hidroeléctricos en virtud de los términos y condiciones de los siguientes contratos de concesión:

- Contratos de Concesión provincial otorgada por el gobierno provincial en términos y condiciones similares y a riesgo de cada empresa para la explotación hidroeléctrica del río Atuel para Hidroeléctrica Nihules y del río Diamante para Hidroeléctrica Diamante. Estas concesiones fueron otorgadas en el marco de la Ley Provincial N° 6.088, de fecha 21 de diciembre de 1993 y disposiciones afines.

- Contratos de Concesión Nacional otorgada por el Gobierno en términos y condiciones similares y por cuenta y riesgo de cada empresa para la generación de energía hidráulica a través de los respectivos sistemas hidroeléctricos de Hidroeléctrica Nihules e Hidroeléctrica Diamante. Estas concesiones fueron otorgadas en el marco de las Leyes N° 15.336, N° 23.696 y N° 24.065 y disposiciones relacionadas.

Los Contratos de Concesión establecen que las concesiones se otorgan por un plazo de 30 años, comenzando el 1° de junio de 1994 para Hidroeléctrica Nihules y el 19 de octubre de 1994 para Hidroeléctrica Diamante.

A través de la Resolución 712/2004 de la SE, el Gobierno creó el Fondo para Inversiones Necesarias que permitan incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista (que se conoce como FONINVEMEM) a ser destinado a inversiones en generación térmica, a fin de permitir el incremento de la generación térmica. Este Fondo es administrado por Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. ("CAMMESA").

Conforme la Resolución 1371 de fecha 27 de octubre de 2005, la Secretaría de Energía aceptó la participación de Hidroeléctrica Nihules S.A. e Hidroeléctrica Diamante S.A. en el convenio final para la construcción, operación y mantenimiento de las dos centrales energéticas aportando el porcentaje mínimo establecido (65% de las liquidaciones de venta con vencimiento a definir hasta el 31 de diciembre de 2006 y 50% desde el 1 de enero de 2007).

2.3 EDENOR

EDENOR es titular de una concesión para distribuir electricidad en forma exclusiva en el noroeste del Gran Buenos Aires y en la zona norte de la Ciudad de Buenos Aires, que comprende una superficie de 4.637 kilómetros cuadrados y una población de aproximadamente siete millones de habitantes, por un plazo de 95 años contados desde el 5 de agosto de 1992.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

Sus tarifas y los demás términos de su concesión se encuentran sujetos a la regulación del gobierno argentino, actuando a través de la Secretaría de Energía y el ENRE. En general, EDENOR traslada a sus clientes el costo de sus compras de energía y les cobra un margen de distribución regulado, o el valor agregado de distribución (VAD), que pretende cubrir los costos de distribución de la Compañía (inclusive depreciación e impuestos) y brindarle un retorno adecuado sobre su base de activos.

El 21 de setiembre de 2005, EDENOR celebró un acta acuerdo con el Gobierno Nacional relacionado con el ajuste y renegociación de los términos de su concesión, denominado Acta Acuerdo sobre la Adecuación del Contrato de Concesión del Servicio Público de Distribución y Comercialización de Energía Eléctrica ("Acta Acuerdo"). Posteriormente EDENOR suscribió nuevamente el Acta Acuerdo con el Gobierno Nacional el 13 de febrero de 2006 en los mismos términos y condiciones originalmente acordados. La ratificación del Acta Acuerdo por parte del Gobierno Nacional se completó en enero de 2007.

El Acta Acuerdo contempla un mecanismo de ajuste de costos para las tarifas de la Compañía, conocido como el Mecanismo de Monitoreo de Costos ("MMC"). Este mecanismo requiere que el ENRE revise los costos de distribución de la Compañía cada seis meses (en mayo y noviembre de cada año). Si la variación entre los costos de distribución de la Compañía reales y los reconocidos en ese momento (según lo inicialmente contemplado en el Acta Acuerdo o, de ser ajustado por cualquier MMC posterior, el último costo de distribución establecido por el MMC) fuera de 5% o mayor, el ENRE debe ajustar el margen de distribución de la Compañía para reflejar su costo de distribución real. La Compañía también podrá solicitar que se aplique el MMC en cualquier momento en que la variación entre los costos de distribución reales de la Compañía y sus costos de distribución reconocidos en ese momento fuera de por lo menos el 10%.

Los aumentos de tarifa ya otorgados, y los aumentos posteriores a otorgarse según el MMC, permanecerán vigentes hasta la aprobación de un nuevo régimen de tarifas por el ENRE según un proceso de Revisión Tarifaria Integral ("RTI") contemplado por el Acta Acuerdo. El Acta Acuerdo establece los parámetros generales de la RTI, incluida una revisión por parte del ENRE de los costos reales, niveles de calidad y el valor de su base de activos, con el objeto de proporcionar a la Compañía, a través de un nuevo régimen tarifario, una tasa de retorno adecuada sobre la base de activos. En este sentido, el Acta Acuerdo requiere que el ENRE determine el valor de su base de activos tomando en cuenta el costo histórico de sus activos, ajustado utilizando un criterio justo y razonable para reflejar valor real de sus activos.

El proceso de RTI no se ha completado a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS CONSOLIDADOS

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

	<u>30.09.07</u>	<u>31.12.06</u>
a) <u>Inversiones</u>		
<u>Corrientes</u>		
Colocaciones de fondos	237.288.553	54.412.366
Inversiones en títulos valores y fondos comunes	748.804.980	128.258.591
	<u>986.093.533</u>	<u>182.670.957</u>
b) <u>Créditos por ventas</u>		
<u>Corrientes</u>		
Créditos por ventas - Distribución de energía CAMMESA	345.862.000	-
Crédito consolidado FONINVEMEM - Secretaría de Energía	108.259.366	49.220.194
Créditos por ventas - Mercado Eléctrico Mayorista	22.124.200	11.090.022
Deudores en gestión judicial	38.223.536	10.311.905
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	14.148.946	-
Otros	447.597	658.250
Previsión por riesgo de incobrabilidad	16.494.083	7.528.398
	<u>(40.713.149)</u>	<u>(413.633)</u>
	<u>504.846.579</u>	<u>78.395.136</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	<u>30.09.07</u>	<u>31.12.06</u>
<u>No corrientes</u>		
Créditos por ventas - Distribución de energía	109.583.000	-
Crédito consolidado FONINVEMEM - Secretaría de Energía	133.065.387	100.116.479
CAMMESA	618.431	-
Otros	378.136	232.000
Ajuste de créditos por ventas FONINVEMEM a valor descontado	<u>(41.821.185)</u>	<u>(37.999.194)</u>
	<u>201.823.769</u>	<u>62.349.285</u>
c) <u>Otros créditos</u>		
<u>Corrientes</u>		
Créditos fiscales	24.578.850	5.872.451
Anticipos a proveedores	47.947.290	3.217.072
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.690.585	602.081
Embargos judiciales	1.498.120	5.763.429
Depósitos en garantía	4.240.744	5.578.412
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	8.101.671	275.922
Gastos pagados por adelantado	8.345.477	3.758.604
Otros deudores	13.630.000	-
Diversos	6.475.159	3.175.490
Previsión por riesgo de incobrabilidad	<u>(2.830.000)</u>	<u>-</u>
	<u>113.677.896</u>	<u>28.243.461</u>
<u>No Corrientes</u>		
Créditos fiscales	130.857.038	20.504.966
Programa de participación accionaria	5.449.560	5.612.419
Crédito por impuesto diferido	68.441.981	1.166.434
Diversos	<u>293.088.</u>	<u>119.710</u>
	<u>205.041.667</u>	<u>27.403.529</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

d) Bienes de uso				
Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 30.09.2007	Valor residual al 31.12.2006
Terrenos	8.951.373	-	8.951.373	894.025
Inmuebles	168.366.094	(3.031.708)	165.334.386	25.689.595
Redes de alta tensión	292.892.064	-	292.892.064	-
Redes de media tensión	556.412.580	-	556.412.580	-
Redes de baja tensión	851.819.336	-	851.819.336	-
Subestaciones	664.494.091	-	664.494.091	-
Cámaras y plataformas de transformación	349.670.599	-	349.670.599	-
Medidores	347.339.000	-	347.339.000	-
Líneas de alta tensión	351.759.893	(11.939.575)	339.820.318	325.243.944
Equipo eléctrico	254.810.211	(9.624.675)	245.185.536	251.385.916
Equipo aéreo y semipesado	6.840.103	(252.998)	6.587.105	3.713.080
Laboratorio y mantenimiento	2.122.957	(122.031)	2.000.926	1.833.309
Maquinarias y equipos de generación	325.844.972	(11.487.785)	314.357.187	11.373.565
Rodados	11.484.941	(1.693.624)	9.791.317	6.251.274
Muebles y útiles	13.698.843	(323.961)	13.374.882	1.120.873
Equipos de computación y software	3.508.876	(1.284.630)	2.224.246	1.472.085
Equipos de telecomunicaciones	61.390.588	(1.902.228)	59.488.360	28.120.946
Repuestos	43.443.844	-	43.443.844	36.295.791
Herramientas y maquinarias	7.417.208	(1.447.517)	5.969.691	2.083.518
Obras en curso	298.050.034	-	298.050.034	68.222.307
Obras y trabajos obligatorios realizados	7.693.757	(713.662)	6.980.095	7.500.164
Varios	-	-	-	3.393.819
Anticipos a proveedores	214.206.465	-	214.206.465	1.704.154
Totales al 30.09.07	4.842.217.829	(43.824.394)	4.798.393.435	-
Totales al 31.12.06	784.415.375	(8.117.010)	-	776.298.365

e) Activos intangibles				
Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 30.09.2007	Valor residual al 31.12.2006
Contrato de concesión Generación	335.368.055	(18.827.522)	316.540.533	330.661.176
Intangibles identificables en adquisición Distribución	55.346.101	-	55.346.101	-
Totales al 30.09.2007	390.714.156	(18.827.522)	371.886.634	-
Totales al 31.12.2006	335.368.057	(4.706.881)	-	330.661.176

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

f) Otros activos no corrientes

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 30.09.2007	Valor residual al 31.12.2006
Proyecto Cuarta Línea	173.072.966	(21.056.402)	152.016.564	167.808.866
Activación diferencia de cambio	13.825.384	(1.675.804)	12.149.580	13.406.433
Edificio Frigorífico La Pampa	6.998.926	-	6.998.926	6.998.926
Totales al 30.09.2007	<u>193.897.276</u>	<u>(22.732.206)</u>	<u>171.165.070</u>	-
Totales al 31.12.2006	<u>193.897.276</u>	<u>(5.683.051)</u>		<u>188.214.225</u>

g) Llaves de negocio

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 30.09.2007	Valor residual al 31.12.2006
Transelec ⁽¹⁾	(15.350.242)	1.050.108	(14.300.134)	(21.735.914)
Iversora Nihuales ⁽²⁾	(745.689)	42.646	(703.043)	(735.036)
Inversora Diamante ⁽²⁾	10.859.826	(607.546)	10.252.280	10.707.585
Dilurey ⁽³⁾	4.732.712	(205.974)	4.526.738	-
Powerco ⁽³⁾	906.787	(39.465)	867.322	-
Central Piedra Buena ⁽⁴⁾	157.818.545	(1.955.871)	155.862.674	-
EDENOR ⁽⁵⁾	450.908.701	-	450.908.701	
Totales al 30.09.2007	<u>609.130.640</u>	<u>(1.716.102)</u>	<u>607.414.538</u>	
Totales al 31.12.2006	<u>(12.033.087)</u>	<u>269.722</u>		<u>(11.763.365)</u>

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

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

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

⁽⁴⁾ La vida útil ha sido estimada en 13 años en función del promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos sujetos a depreciación de Central Piedra Buena, sociedad controlada por CIESA.

⁽⁵⁾ La vida útil ha sido estimada en 83 años en función de la vida útil remanente del contrato de concesión de EDENOR.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 3: (Continuación)

	<u>30.09.07</u>	<u>31.12.06</u>
h) <u>Cuentas a pagar</u>		
<u>Corrientes</u>		
Proveedores por compra de energía	280.959.370	-
Proveedores por compra de combustibles	53.096.921	-
Proveedores por compra de bienes y servicios	31.866.738	20.499.865
CAMMESA	14.306.944	8.513.210
Cánones y Regalías	3.618.483	5.258.526
Honorarios operador técnico	-	1.014.195
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	506.540	656.638
Facturación anticipada	7.246.346	6.298.231
Anticipos de clientes	14.421.026	137.661
	<u>406.022.368</u>	<u>42.378.326</u>
<u>No corrientes</u>		
Facturación anticipada	3.592.897	4.060.808
Anticipos de clientes	76.680.557	46.736.878
	<u>80.273.454</u>	<u>50.797.686</u>
i) <u>Cargas fiscales</u>		
<u>Corrientes</u>		
Provisión de impuesto a las ganancias	34.138.412	23.084.000
Provisión de impuesto a la ganancia mínima presunta	6.834.712	261.281
Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias	(15.536.462)	(15.407.355)
Provisión IVA débito fiscal	44.843.278	2.541.057
Contribuciones y fondos municipales, provinciales y nacional	27.816.553	-
Impuestos municipales	27.247.959	6.261.011
Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar	4.436.599	-
Diversas	4.144.694	7.257.562
	<u>133.925.745</u>	<u>23.997.556</u>
<u>No Corrientes</u>		
Pasivo por impuesto diferido	543.600.304	131.100.365
Débito fiscal por crédito consolidado	21.318.929	15.004.602
	<u>564.919.233</u>	<u>146.104.967</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

	<u>30.09.07</u>	<u>31.12.06</u>
j) <u>Deudas bancarias y financieras</u>		
<u>Corrientes</u>		
Préstamos financieros	16.404.983	-
Obligaciones negociables	26.137.014	6.525.659
Intereses	16.397.817	-
Ajuste deuda financiera a valor descontado	<u>(1.077.809)</u>	<u>(29.280)</u>
	<u>57.862.005</u>	<u>6.496.379</u>
<u>No corrientes</u>		
Préstamos financieros	9.077.153	-
Obligaciones negociables	1.739.815.308	367.424.767
Intereses	581.000	-
Ajuste deuda financiera a valor descontado	<u>(50.828.438)</u>	<u>(8.471.811)</u>
	<u>1.698.645.023</u>	<u>358.952.956</u>
k) <u>Otras deudas</u>		
<u>Corrientes</u>		
Opción de compra de acciones Transelec – Nota 8 a los estados contables básicos	40.781.879	-
Fondo de inversiones CAMMESA	12.755.000	-
Programa de uso racional de energía	8.483.000	-
Honorarios por proceso de oferta pública de acciones	818.000	-
Honorarios por emisión de obligaciones negociables	4.531.000	-
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	350.179	-
Provisión de honorarios a directores y síndicos	1.731.680	640.443
Provisiones	21.889.131	17.603.856
Diversas	<u>2.774.668</u>	<u>1.024.302</u>
	<u>94.114.537</u>	<u>19.268.601</u>
<u>No corrientes</u>		
Multas y bonificaciones ENRE	260.180.000	-
Deuda por compra de sociedades art. 33 Ley 19.550	15.914.543	15.095.056
Opción de compra de acciones Transelec – Nota 8 a los estados contables básicos	-	33.984.899
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	105.139	-
Diversas	<u>515.382</u>	<u>-</u>
	<u>276.715.064</u>	<u>49.079.955</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

Estado de Resultados Consolidado al 30 de septiembre de 2007

	<u>30.09.07</u>
l) Ingresos por ventas	
Generación	527.050.161
Transporte	186.958.330
Otras	<u>2.513.198</u>
	<u><u>716.521.689</u></u>
m) Costo de ventas	
Compras de energía	77.746.158
Costo de generación y transmisión – Anexo H	
Consolidado	478.294.599
Costo de venta de bienes de cambio	<u>1.003.529</u>
	<u><u>557.044.286</u></u>

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

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

	<u>30.09.07</u>
Quebrantos impositivos	257.859.763
Aplicación del criterio devengado exigible	(22.198.108)
Valor actual créditos por ventas	28.004.577
Deudores incobrables	11.455.917
Bienes de Uso e Intangibles	(580.384.822)
Deudas y provisiones no deducibles	45.760.240
Ajuste a valor actual de pasivos	(20.415.436)
Otros	<u>(2.951.516)</u>
Subtotal	(282.869.385)
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	<u>(192.288.938)</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u><u>(475.158.323)</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

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

	30.09.07
	<hr/>
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva vigente (35%) sobre el resultado contable antes del impuesto a las ganancias	(53.245.235)
Diferencias permanentes:	
Opciones directores	(3.088.751)
Gastos de aumento de capital	12.768.384
Renta de inversiones exentas	21.188.986
Dividendos cobrados	688.338
Impuesto a las participaciones societarias	(812.264)
Amortización de valor llave	(695.038)
Otras	<u>(4.464.705)</u>
Subtotal	(27.660.285)
Reconocimiento activo por impuesto diferido resultante del descuento a valor actual de créditos FONINMEM	13.299.718
Variación de la previsión por recuperabilidad de quebrantos impositivos	<u>5.619.030</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	<u><u>(8.741.537)</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 5: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

Generación de Energía, integrado por las participaciones directas en Pampa Energía y Dilurey e indirecta en Hidroeléctrica Nihules, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Piedra Buena, Ingentis, e inversiones en acciones de otras compañías vinculadas al sector de generación eléctrica.

Distribución de Energía, integrado por la participación indirecta en EDENOR,

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

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

Se expone a continuación información al 30 de septiembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 para cada uno de los segmentos de negocios identificados por la Sociedad excepto Distribución de Energía, dado que no existen resultados generados a la fecha de emisión de los presentes estados contables (ver Nota 13 a los estados contables individuales):

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 5: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

	<u>Transmisión</u>	<u>Generación</u>	<u>Distribución</u>	<u>Holding</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Información de Resultados Consolidados al 30.09.2007							
Ventas de transmisión	186.958.330	-	-	-	-	-	186.958.330
Ventas de generación	-	527.050.161	-	-	-	-	527.050.161
Resultado por tenencia de acciones	-	20.421.773	-	-	3.455.509	-	23.877.282
Otras ventas	-	-	-	4.315.406	1.563.641	(3.365.849)	2.513.198
Total ingresos	186.958.330	547.471.934	-	4.315.406	5.019.150	(3.365.849)	740.398.971
Costo de ventas	(100.563.012)	(390.400.235)	-	-	(1.003.529)	792.356	(491.174.420)
Resultado bruto antes de depreciaciones y amortizaciones	86.395.318	157.071.699	-	4.315.406	4.015.621	(2.573.493)	249.224.551
Gastos de administración	(16.083.937)	(14.275.385)	-	(10.138.343)	-	1.801.445	(38.696.220)
Gastos de comercialización	-	(3.741.117)	-	(813.769)	(1.036.078)	772.048	(4.818.916)
Subtotal	70.311.381	139.055.197	-	(6.636.706)	2.979.543	-	205.709.415
Reserva opciones directores	-	-	-	(8.825.003)	-	-	(8.825.003)
Depreciación de bienes de uso ⁽¹⁾	(22.453.880)	(15.030.718)	-	(26.425)	-	-	(37.511.023)
Amortización de activos intangibles ⁽¹⁾	149.280	(14.120.643)	-	-	-	-	(13.971.363)
Amortización de otros activos ⁽¹⁾	(17.049.155)	-	-	-	-	-	(17.049.155)
Amortización de llave de negocio	638.798	(2.624.622)	-	-	-	-	(1.985.824)
Resultado operativo	31.596.424	107.279.214	-	(15.488.134)	2.979.543	-	126.367.047
Resultados financieros y por tenencia:							
Generados por activos	6.230.726	17.893.710	-	61.599.928	-	-	85.724.364
Generados por pasivos	(39.600.729)	(16.037.899)	-	-	(291.682)	-	(55.930.310)
Otros ingresos y egresos netos	799.817	(2.801.958)	-	(2.158.912)	129.195	-	(4.031.858)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	(973.762)	106.333.067	-	43.952.882	2.817.056	-	152.129.243
Impuestos a las ganancias	(2.348.517)	(11.483.119)	-	5.090.099	-	-	(8.741.537)
Participación de terceros en sociedades controladas	3.212.154	(29.936.524)	-	-	-	-	(26.724.370)
Ganancia (Pérdida) del período	<u>(110.125)</u>	<u>64.913.424</u>	<u>-</u>	<u>49.042.981</u>	<u>2.817.056</u>	<u>-</u>	<u>116.663.336</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 5: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)

	<u>Transmisión</u>	<u>Generación</u>	<u>Distribución</u>	<u> Holding</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
⁽¹⁾ Imputables a:							
Costos de ventas	(37.162.193)	(28.707.673)	-	-	-	-	(65.869.866)
Gastos de comercialización	-	(272.917)	-	-	-	-	(272.917)
Gastos de administración	(2.191.562)	(170.771)	-	(26.425)	-	-	(2.388.758)
Activos Totales	1.023.050.498	2.060.619.844	4.715.919.496	585.307.257	48.562.014	(282.086.764)	8.151.372.345
Pasivos Totales	832.940.094	863.035.557	3.460.155.420	102.315.970	7.311.516	(282.086.764)	4.983.671.793

Información adicional consolidada al 30.09.2007

Adquisiciones de bienes de uso

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 6: ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE SUBSIDIARIAS

6.1 Transener

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

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

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

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

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

6.2 EDENOR

Al 30 de septiembre de 2007 la deuda por Obligaciones Negociables de EDENOR es el siguiente :

Obligación Negociable	Clase	Estructura de deuda en miles de US\$	Al 30 de septiembre de 2007 (en miles de pesos)
A la par Tasa Fija	A	73.485	231.476
	B	39.685	125.008
A la par Tasa Variable	A	12.656	39.867
Opción a descuento	A	138.334	435.751
	B	65.666	206.850
Total		329.826	1.038.952

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

El esquema de amortización de la deuda para los años futuros es el que se detalla a continuación:

<u>Años</u>	<u>Monto en miles de U\$S</u>
2008	10.200
2009	10.200
2010	10.200
2011	22.150
2012	32.350
2013	32.350
2014	134.348
2015	11.950
2016	57.218
2017	1.266
2018	1.266
2019	6.328
	<hr/>
	329.826

El costo promedio de las obligaciones negociables es del 8% anual.

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

6.3 EASA

Al 30 de septiembre de 2007 la deuda por Obligaciones Negociables de EASA era la siguiente: :

<u>Obligación Negociable</u>	<u>Clase</u>	<u>Monto en US\$</u>
A la Par a Tasa Fija	-	12.874.441
A Descuento a Tasa Fija	Clase A	67.025.141
A Descuento a Tasa Fija	Clase B	5.969.160
Con Vencimiento en 2004	-	<u>60.000</u>
Total		85.928.742

El costo promedio de las obligaciones negociables es del 7,9% con vencimiento final en 2016 y 2017.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

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

6.4 CTG

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2007 el endeudamiento de que mantiene CTG considerando los nuevos títulos emitidos y el saldo remanente de los tenedores que no participaron del canje asciende a \$ 89,5 millones.

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

7.1 Transener y Transba

7.1.1 Bienes de disponibilidad restringida de Transener y Transba

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

7.1.2 Limitación a la transmisibilidad de las acciones de Transener y Transba

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

De acuerdo con lo establecido en el Contrato de Concesión, Citelec con respecto a Transener y 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

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

NOTA 7: (Continuación)

7.2 EDENOR

7.2.1 Limitación a la transmisibilidad de las acciones de EDENOR

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

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

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

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

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

7.2.2. Restricciones a la distribución de resultados acumulados

Desde la realización de la reestructuración de la deuda financiera mencionada en la Nota 6.2, EDENOR no podrá distribuir dividendos hasta el 24 de abril de 2008 o hasta que el Leverage Ratio sea menor a 2,5 lo que suceda en primer lugar. A partir de allí, sólo podrá distribuir dividendos en ciertas circunstancias dependiendo de su índice de endeudamiento.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 7: (Continuación)

7.3. Inversora Nihuales

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 8: HECHOS POSTERIORES

a) EDENOR - Programa de Obligaciones Negociables

En el marco de un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de mediano plazo por un monto máximo en todo momento en circulación de hasta US\$ 600.000.000 (o su equivalente en otras monedas), el día 9 de octubre de 2007 EDENOR emitió bajo oferta pública de la Clase No. 7 de Obligaciones Negociables por US\$ 220.000.000, a diez años de plazo, con un precio de emisión del 100% del monto del capital, devengando intereses a partir de la fecha de emisión a una tasa anual fija del 10,5%, pagaderos el 9 de abril y 9 de octubre de cada año, operando el primer servicio el 9 de abril del 2008, siendo la amortización del capital un único pago al vencimiento el 9 de octubre de 2017. EDENOR solicitó la cotización de las Obligaciones Negociables en la BCBA, su admisión al régimen de negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A., su cotización en la Bolsa de Valores de Luxemburgo, y su aceptación para su negociación en el Mercado Euro MTF, el mercado alternativo de la Bolsa de Valores de Luxemburgo. Asimismo, la Sociedad podrá solicitar su admisión al régimen de negociación en el Mercado PORTAL y autorización para la cotización y/o negociación de las Obligaciones Negociables en cualquier otra bolsa y/o mercado autorregulado del país y/o del exterior.

EDENOR destinará la mayor parte de los fondos netos que reciba de la venta de las Obligaciones Negociables en esta oferta para solventar la recompra, pago o rescate de sus Obligaciones Negociables a Descuento con vencimiento en 2014 en circulación.

Principales Compromisos:

1) Obligaciones de No Hacer

Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables incluyen una serie de compromisos de no hacer que limitarán la posibilidad de EDENOR, entre otras cuestiones, de:

- constituir o permitir la constitución de gravámenes sobre sus bienes o activos;
- incurrir en endeudamiento, en determinados casos;
- vender sus activos;
- celebrar operaciones con accionistas o sociedades vinculadas;
- realizar ciertos pagos (incluyendo, entre otros, dividendos, compras de acciones de Edenor o pagos sobre deuda subordinada).

2) Suspensión de Compromisos:

Ciertos compromisos de no hacer establecidos bajo las Obligaciones Negociables se suspenderán o ajustarán si:

EDENOR obtiene una Calificación Grado de Inversión sobre su deuda de largo plazo o el Índice de Endeudamiento es igual o inferior a 2,5.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

NOTA 8: (Continuación)

Si posteriormente EDENOR perdiere su Calificación Grado de Inversión o su índice de Endeudamiento fuere mayor a 2,5, según sea aplicable, los compromisos de no hacer suspendidos serán nuevamente aplicables.

Sin embargo, los compromisos suspendidos no tendrán efecto respecto de actos de EDENOR realizados durante la suspensión de dichos compromisos.

b) EDENOR - Recompra de Obligaciones Negociables

Desde el 1 de octubre 2007 y hasta la fecha de presentación de los presentes estados contables EDENOR de acuerdo con lo requerido en el contrato de emisión de las obligaciones negociables, ha recomprado parcialmente en sucesivas operaciones a precios de mercado las "obligaciones negociables a descuento" y a "la par tasa fija", por un monto que asciende a U\$S 125,7 millones de valor nominal.

c) EDENOR - Marco regulatorio

Con fecha 4 de octubre de 2007 fue publicada en el Boletín Oficial de la Nación la Resolución 1037/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación que establece que de los fondos resultantes de la diferencia entre el cobro de cargos adicionales derivados de la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE), y el pago de bonificaciones a usuarios derivados del mismo programa, se deduzcan las sumas que EDENOR abone en concepto de Coeficiente de Actualización Trimestral (CAT) instaurado por el Artículo 1° de la Ley N° 25.957 y los montos correspondientes al concepto del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC) (Nota 11 b y c), hasta tanto se reconozca su efectivo traslado a la tarifa.

Asimismo establece que el ajuste por MMC para el período mayo 2006 a abril de 2007 aplicable a partir del 1 de mayo de 2007 es del 9,63 %.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

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

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

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

Por el período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2007

Cifras en pesos – Nota 2.3 a los estados contables básicos

Anexo H

Conceptos	Gastos de			Total al 30.09.07
	Administración	Comercialización	Generación / Transmisión	
Remuneraciones y cargas sociales	13.196.025	1.673.301	52.659.892	67.529.218
Honorarios y retribuciones por servicios	7.278.501	317.747	8.956.623	16.552.871
Retribuciones de los directores y síndicos	4.099.644	-	-	4.099.644
Reserva opciones directores	8.825.003	-	-	8.825.003
Depreciaciones de bienes de uso	2.388.758	272.917	34.849.348	37.511.023
Amortización de concesión	-	-	13.971.363	13.971.363
Amortizaciones de otros activos	-	-	17.049.155	17.049.155
Regalías y cánones	-	-	17.353.467	17.353.467
Mantenimiento	426.163	-	10.389.143	10.815.306
Viáticos y movilidad	1.291.146	42.508	3.715.644	5.049.298
Alquileres y seguros	3.502.517	524.858	4.504.286	8.531.661
Vigilancia y seguridad	7.133	69.092	1.444.667	1.520.892
Consumo de combustibles	142.224	-	264.245.990	264.388.214
Consumo de materiales	-	-	31.060.176	31.060.176
Impuestos, tasa y contribuciones	4.028.176	1.778.953	3.358.194	9.165.323
Comunicaciones	426.057	29.473	2.034.663	2.490.193
Publicidad y promoción	667.175	208.252	-	875.427
Contingencias	125.361	-	-	125.361
Gastos de oficina	776.999	38.625	292.601	1.108.225
Otros gastos	2.729.099	136.107	12.409.387	15.274.593
Total al 30.09.07	49.909.981	5.091.833	478.294.599	533.296.413

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damian Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

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

PAMPA HOLDING S.A.

Balances Generales

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

Cifras en pesos

	30.09.07	31.12.06		30.09.07	31.12.06
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos – Nota 4.a)	55.663.162	17.540.875	Cuentas a pagar – Nota 4.f)	3.797.104	2.376.928
Inversiones – Anexos C y D	434.451.798	151.542.745	Remuneraciones y cargas sociales	515.636	365.331
Créditos por ventas – Nota 4.b)	1.478.097	1.704.534	Cargas fiscales – Nota 4.g)	7.255.321	6.915.999
Otros créditos – Nota 4.c)	86.559.193	5.199.547	Otras deudas – Nota 4.h)	98.059.425	100.000
Bienes de cambio – Nota 4.d)	3.009.120	3.009.120	Total del pasivo corriente	109.627.486	9.758.258
Total del activo corriente	581.161.370	178.996.821			
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por ventas – Nota 4.b)	378.136	232.000	Cargas fiscales – Nota 4.g)	-	701.196
Otros créditos – Nota 4.c)	7.723.960	2.259.478	Otras deudas – Nota 4.h)	15.914.543	49.079.955
Bienes de cambio – Nota 4.d)	8.326.361	9.329.890	Total del pasivo no corriente	15.914.543	49.781.151
Inversiones – Anexo C	2.688.202.899	361.637.137	Total del pasivo	125.542.029	59.539.409
Otros activos – Nota 4.e)	6.998.926	6.998.926			
Bienes de uso – Anexo A	450.929	86.122	PATRIMONIO NETO		
Total del activo no corriente	2.712.081.211	380.543.553	(Según estado respectivo)	3.167.700.552	500.000.965
Total del activo	3.293.242.581	559.540.374	Total del pasivo y patrimonio neto	3.293.242.581	559.540.374

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Estados de Resultados

Por el período de nueve meses finalizado 30 de septiembre de 2007
presentado en forma comparativa⁽¹⁾

Cifras en pesos

	30.09.07	30.09.06
Resultado por tenencia acciones – Anexo C	13.798.545	(73.372)
Resultado por participación en sociedades controladas – Nota 4.i)	59.334.606	-
Amortización de valor llave	(1.985.824)	-
Ingresos por ventas y servicios	5.879.047	-
Costo de ventas – Anexo F	(1.003.529)	-
Resultado bruto	76.022.845	(73.372)
Gastos de comercialización – Anexo H	(1.849.847)	(402.885)
Gastos de administración – Anexo H	(18.989.771)	(2.389.009)
Resultado operativo	55.183.227	(2.865.266)
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
- Intereses financieros	32.979.374	1.399.826
- Gastos bancarios	(1.273.597)	-
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(2.372.112)	-
- Diferencia de cambio	40.204.937	455.225
- Resultado por tenencia de bonos y fondos comunes	(8.501.173)	-
- Otros resultados financieros	562.499	-
- Generados por pasivos		
- Intereses financieros	(595.488)	(175)
- Intereses fiscales	(291.682)	(140.667)
- Diferencia de cambio	(2.293.031)	-
Total resultados financieros y por tenencia	58.419.727	1.714.209
Otros egresos netos	(2.029.717)	-
Resultado antes de impuestos	111.573.237	(1.151.057)
Impuestos a las ganancias – Nota 4.j)	5.090.099	535.588
Ganancia del período	116.663.336	(615.469)
Ganancia por acción básico – Nota 3.l)	0,1216	0,0035
Ganancia por acción diluido – Nota 3.l)	0,1122	0,0035

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

⁽¹⁾ Ver Nota 2.5

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Por el período de nueve meses finalizado 30 de septiembre de 2007
presentado en forma comparativa⁽¹⁾

Cifras en pesos

	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			Reserva opciones directores (Nota 12)	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no asignados	Totales al 30.09.07	Totales al 30.09.06
	Capital social (Nota 5)	Prima de emisión	Total						
Saldos al inicio del ejercicio	446.000.000	45.000.000	491.000.000	2.941.667	-	-	6.059.298	500.000.965	144.701.915
Aumento de capital – Asamblea del 16.06.06 y 24.01.06 – Nota 1	600.000.000	688.904.276	1.288.904.276	-	-	-	-	1.288.904.276	345.000.000
Constitución de reservas – Nota 7	-	-	-	-	896.129	5.163.169	(6.059.298)	-	-
Aumento de capital – Asamblea del 30.08.2007 – Nota 1 y 13	480.194.242	773.112.730	1.253.306.972	-	-	-	-	1.253.306.972	-
Reserva opciones directores – Nota 12	-	-	-	8.825.003	-	-	-	8.825.003	-
Resultado del período – Ganancia	-	-	-	-	-	-	116.663.336	116.663.336	(615.469)
Saldos al 30.09.07	1.526.194.242	1.507.017.006	3.033.211.248	11.766.670	896.129	5.163.169	116.663.336	3.167.700.552	
Saldos al 30.09.06	446.000.000	45.000.000	491.000.000	-	-	-	(1.913.554)		489.086.446

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

(6) Ver Nota 2.5

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

Por el período de nueve meses finalizado 30 de septiembre de 2007

Presentado en forma comparativa⁽¹⁾

Cifras en pesos

	30.09.07	30.09.06
VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	40.825.029	8.124.703
Efectivo al cierre del período	466.434.618	184.880.870
Aumento del efectivo	425.609.589	176.756.167
EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES		
Ganancia del período	116.663.336	(615.469)
Impuesto a las ganancias	(5.090.099)	(535.588)
Intereses devengados	887.170	-
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por (aplicado a) las operaciones:		
Depreciaciones de bienes de uso	26.425	5.438
Amortización Activos intangibles	-	2.505
Amortización de llave de negocio	1.985.824	-
Diferencia de cambio generada por otras deudas	2.293.031	(455.225)
Interés y actualización sobre cargas fiscales	-	140.667
Resultado por participación en sociedades controladas	(59.334.606)	-
Resultado por tenencia inversiones corrientes	(13.798.545)	567.117
Reserva opciones directores	8.825.003	-
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución de créditos por ventas	80.301	93.846
(Aumento) de otros créditos	(1.635.006)	(1.618.234)
Disminución (Aumento) de bienes de cambio	1.003.529	(47.023)
Aumento de cuentas a pagar	1.420.176	1.345.671
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	150.305	31.797
Aumento de cargas fiscales	1.058.760	686.216
(Disminución) Aumento de otras pasivos	(506.846)	47.001
Pagos de impuesto a las ganancias mínima presunta	(1.032.120)	-
Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las operaciones	52.996.638	(351.281)
EFFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de sociedades	(318.765.428)	-
Aportes a sociedades controladas	(634.732.240)	-
Cobro de inversiones temporarias	77.465.619	-
Disminución/(Aumento) de inversiones no equivalentes a efectivo	64.591.517	(162.427.452)
Pagos de inversiones por cuenta y orden de sociedades controladas	(80.779.219)	-
Aumento de inversiones (Depósitos en garantía)	(23.680.342)	(5.434.040)
Altas netas de bienes de uso	(391.232)	(31.060)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(916.291.325)	(167.892.552)
EFFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Integración aumento de capital	1.288.904.276	345.000.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	1.288.904.276	345.000.000
AUMENTO DEL EFECTIVO	425.609.589	176.756.167
Transacciones significativas que no representan variación de fondos:		
Adquisición de sociedad controlada financiada mediante la emisión de acciones de la Sociedad	1.253.306.972	-

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

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

⁽¹⁾ Ver Nota 2.5

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

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

NOTA 1: Descripción de Negocio

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

En el negocio de generación la Sociedad tiene una capacidad instalada de aproximadamente 1.900 MW, lo que equivale aproximadamente al 8% de la capacidad instalada en Argentina. La Sociedad esta trabajando en proyectos para ampliar su capacidad instalada en más de 450 MW. En el negocio de transmisión la Sociedad co-controla la operación y mantenimiento de la red de transmisión en alta tensión de Argentina que abarca unos 9.600 km de líneas propias, así como 6.000 km de líneas de alta tensión de Transba. Transener transporta el 95% de la electricidad en la Argentina. En el negocio de distribución la Sociedad, a través de EDENOR, distribuye electricidad a más de 2.400.000 clientes en un área de concesión que abarca el norte de la Capital Federal y el gran Buenos Aires.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 1: (Continuación)

La Asamblea General Extraordinaria del 30 de agosto de 2007 aprobó la emisión de 480.194.242 acciones ordinarias con derecho a un voto por acción, con una prima de emisión de \$1.61 por acción, es decir un valor de emisión de \$2.61 por cada acción ordinaria de la Sociedad, a ser integradas en especie mediante la transferencia a la Sociedad de las tenencias accionarias indirectas en Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A., transacción que finalmente se perfeccionó el 28 de septiembre de 2007 (ver Nota 13).

NOTA 2: NORMAS CONTABLES

2.1 Preparación y presentación de los estados contables

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

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

Los Estados Contables correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2007 y 2006 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2007 y 2006, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

2.2 Unificación de normas profesionales

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

Las normas adoptadas tienen vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2006, admitiéndose su aplicación anticipada.

Con fecha 29 de diciembre de 2005, mediante las Resoluciones N° 485 y 487, la CNV adoptó con ciertas modificaciones las normas del CPCECABA.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

2.3 Consideración de los efectos de la inflación

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

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

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

2.4 Estimaciones Contables

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 2: (Continuación)

2.5 Información comparativa

En virtud del cambio de la fecha de cierre de ejercicio aprobado por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 11 de octubre de 2006, las cifras del estado de resultados, y de las notas y anexos referidos a cifras de dicho estado, incluidas en los estados contables por el presente período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007, no resultan comparables con la respectiva información financiera incluida en los estados contables por el período finalizado el 30 de septiembre de 2006, presentada con fines comparativos.

NOTA 3: CRITERIOS DE VALUACIÓN

a. Caja y bancos

En moneda nacional: a su valor nominal.

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

b. Inversiones

- Corrientes

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

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

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

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

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

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

c. Créditos y pasivos

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

En moneda extranjera: han sido valuados de acuerdo a lo mencionado precedentemente, teniendo en cuenta los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período o ejercicio. El

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período o ejercicio.

d. Bienes de cambio

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

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

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

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

e. Otros activos

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

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

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

f. Bienes de uso

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

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

La evolución del rubro se detalla en el Anexo A.

Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2007	Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.	ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

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

g. Impuesto a las ganancias

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

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

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

h. Impuesto a la ganancia mínima presunta

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

i. Patrimonio neto

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

j. Cuentas de resultados

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

k. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

l. Resultado por acción

1. Ganancia básica por acción:

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado del período/ejercicio	116.663.336	4.413.250
Promedio ponderado de acciones en circulación	959.535.293	37.054.996
Ganancia por acción	0,1216	0,1191

2. Ganancia diluida por acción:

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultado del período/ejercicio	116.663.336	4.413.250
Promedio ponderado de acciones en circulación	1.039.826.889	37.054.996
Ganancia por acción	0,1122	0,1191

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 3: (Continuación)

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

	2007	2006
Promedio ponderado de acciones en circulación	959.535.293	-
Cantidad de acciones que la Sociedad debiera emitir si se ejercieren todas las opciones de suscripción de capital emitidas	80.291.596	-
Promedio ponderado de acciones diluidas	1.039.826.889	-

NOTA 4: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

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

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

	30.09.07	31.12.06
a) <u>Caja y bancos:</u>		
Caja en moneda local	20.021	3.973
Caja en moneda extranjera – Anexo G	12.429	1.475
Bancos en moneda local	7.065.306	2.267.289
Bancos en moneda extranjera – Anexo G	48.565.406	15.268.138
	55.663.162	17.540.875
 b) <u>Créditos por ventas:</u>		
<u>Corrientes</u>		
Comunes en moneda extranjera – Anexo G	463.024	149.261
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 6	1.015.073	1.555.273
	1.478.097	1.704.534
 <u>No Corrientes</u>		
Comunes en moneda extranjera – Anexo G	378.136	232.000
	378.136	232.000

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

	30.09.07	31.12.06
c) Otros créditos:		
<u>Corrientes</u>		
Créditos impositivos	3.725.679	838.825
Gastos relacionados con la emisión de capital	-	1.353.651
Anticipos a los Directores	386.003	154.200
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 6	1.705.678	300.941
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 6 y Anexo G	79.663.173	-
Garantías otorgadas – Nota 11	888.994	2.433.994
Otros	189.666	117.936
	86.559.193	5.199.547
<u>No Corrientes</u>		
Crédito por impuesto diferido – Nota 4.j)	4.388.903	-
Créditos impositivos	3.081.185	2.139.768
Gastos relacionados con la adquisición de sociedades	-	119.710
Depósitos en garantía – Anexo G	207.872	-
Otros	46.000	-
	7.723.960	2.259.478
d) Bienes de cambio:		
<u>Corrientes</u>		
Lotes “Estancia Benquerencia”	3.009.120	3.009.120
	3.009.120	3.009.120
<u>No corrientes</u>		
Lotes “Estancia Benquerencia”	8.326.361	9.329.890
	8.326.361	9.329.890
e) Otros activos:		
Edificio Frigorífico La Pampa	6.998.926	6.998.926
	6.998.926	6.998.926

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

	30.09.07	31.12.06
f) <u>Cuentas a pagar</u>		
Provisiones en moneda local	64.001	500.620
Provisiones en moneda extranjera – Anexo G	2.178.151	1.049.461
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 6	199.710	391.221
Proveedores en moneda local	390.915	75.340
Proveedores en moneda extranjera – Anexo G	-	20.056
Provisión honorarios a los Directores	385.301	202.569
Anticipos de clientes – Anexo G	579.026	137.661
	3.797.104	2.376.928
 g) <u>Cargas fiscales:</u>		
<u>Corrientes</u>		
Deuda por alumbrado barrido y limpieza – Nota 11	6.732.490	6.261.011
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	312.044	261.281
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	146.641	218.880
Provisión impuesto sobre los ingresos brutos	64.146	174.827
	7.255.321	6.915.999
<u>No corrientes</u>		
Pasivo por impuesto diferido – Nota 4.j)	-	701.196
	-	701.196
 h) <u>Otras deudas:</u>		
<u>Corrientes</u>		
Deuda por suscripción de acciones – Sociedades art. 33 Ley 19.550 – Nota 6	44.361.710	-
Deuda por suscripción de acciones – Sociedades art. 33 Ley 19.550 – Nota 6 y Anexo G	12.915.000	-
Opción de compra acciones Transelec – Nota 8	40.781.879	-
Otras	836	100.000
	98.059.425	100.000

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

	30.09.07	31.12.06
i) <u>Otras deudas:</u>		
<u>No corrientes</u>		
Deuda por compra de Sociedades art. 33 Ley 19.550 – Anexo G	15.914.543	15.095.056
Opción de compra acciones Transelec – Nota 8	-	33.984.899
	15.914.543	49.079.955

Estados de resultados al 30 de septiembre de 2007 y 2006

	30.09.07	30.09.06
j) <u>Resultado por participación en sociedades controladas y vinculadas</u>		
Transelec	(748.923)	-
Inversora Nihuales	15.321.372	-
Inversora Diamante	13.416.193	-
Pampa Energía	13.531.477	-
Dilurey	17.927.595	-
Powerco	398.095	-
CIESA	(577.779)	-
IPC	66.576	-
	59.334.606	-

j) Impuesto a las ganancias – Impuesto diferido

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

	30.09.07	31.12.06
Inversiones	(682.925)	(3.150.424)
Bienes de uso	(212.038)	(214.575)
Deudas	118.759	118.759
Quebrantos impositivos	5.165.107	2.545.044
Activo neto por impuesto diferido	4.388.903	(701.196)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 4: (Continuación)

j) Impuesto a las ganancias – Impuesto diferido (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:

	30.09.07	30.09.06
Impuesto a las ganancias calculado a la tasa impositiva vigente (35%) sobre el resultado contable antes de impuesto a las ganancias	(39.050.633)	402.870
Diferencias permanentes:		
Resultado por participación en sociedades controladas y vinculadas	20.767.112	-
Amortización de valor llave inversiones	(695.038)	-
Reserva opciones directores	(3.088.751)	-
Gastos relacionados con el aumento de capital	12.768.384	-
Resultado por tenencia de bonos externos	14.318.925	-
Dividendos ganados	688.338	149.519
Impuesto a las participaciones societarias	(812.264)	-
Recupero previsión desvalorización de inmueble	-	-
Otras	2.155	(16.801)
Exceso de quebranto registrado del ejercicio anterior	191.871	-
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	5.090.099	535.588

Tal como se menciona en la Nota 2.2, de haberse considerado el ajuste por inflación sobre los activos como una diferencia temporaria, el pasivo por impuesto diferido se hubiera incrementado en \$ 1.225.604. Dado que este pasivo diferido se generó producto del ajuste por inflación del inmueble oportunamente desafectado por la Sociedad de su actividad específica (ver Nota 11), y en consecuencia desde entonces no ha sido amortizado, su reversión tendrá lugar en el momento de su disposición.

NOTA 5: ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL

Al 30 de septiembre de 2007, el capital social se compone de 1.526.194.242 de acciones ordinarias escriturales V/N \$1 de 1 voto por acción. Al 31 de diciembre de 2006 el capital social estaba compuesto por 446.000.000 de acciones ordinarias escriturales V/N \$1 de 1 voto por acción.

Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2007	Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.	ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

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

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

	Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2007	Véase nuestro informe de fecha 9 de noviembre de 2007	
	<hr/> PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.	<hr/> ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS	
	(Socio)	(Socio)	
<hr/> Dr. Damián Burgio Síndico Titular	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17 Dr. Carlos Martín Barbafina Contador Público (UCA) C.P.C.E.C.A.B.A. T° 175 F° 65	C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240 Dr. Marcelo Héctor Fuxman Contador Público (U.B.A.) C.P.C.E. C.A.B.A. T° 134 F° 85	<hr/> Marcos Marcelo Mindlin Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 6: (Continuación)

Denominación	Rubro / Operación	Operaciones		Saldos	
		30.09.07	30.09.06	30.09.07	31.12.06
<u>Directores/Accionistas:</u>					
Errecondo, Salaverri & Otros	Cuentas a pagar – servicios de asesoramiento recibidos	(504.205)	(660.000)	(199.710)	(314.705)
Accionistas	Otros Créditos – gastos a recuperar	-	-	119.500	119.500
	Intereses sobre préstamos	-	70.710	-	-
	Canje accionario de DESA y IEASA (Ver nota 13)	1.253.306.972	-	-	-
<u>Sociedades controladas:</u>					
Dilurey S.A.	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	17.644	-
	Otras deudas – deuda por suscripción de capital	(164.686.450)	-	(12.915.000)	-
	Inversiones – Venta de inversiones corrientes	68.643.974	-	-	-
Transelec S.A.	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	226.966	12.231
Inversora Nihules S.A.	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	13.548	12.788
Inversora Diamante S.A.	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	832	-
Transener S.A.	Créditos por ventas – servicios de asesoramiento prestados	1.584.713	-	654.083	672.854
Hidroeléctrica Nihules S.A	Créditos por ventas – servicios de asesoramiento prestados	1.379.952	-	199.197	493.375
Hidroeléctrica Diamante S.A.	Créditos por ventas – servicios de asesoramiento prestados	1.193.541	-	161.793	389.044
Central Térmica Güemes S.A.	Inversiones – adquisición de obligaciones negociables	(23.160.213)	-	-	-
	Inversiones – venta de obligaciones negociables	30.665.809	-	-	-
	Servicios de asesoramiento prestados	157.200	-	-	-
	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	14.661	-
Pampa Energía S.A.	Otras deudas - deuda por suscripción de capital	(470.093.290)	-	(44.354.210)	-
	Otros créditos – aportes a capitalizar	(80.918.217)	-	80.779.219	-
	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	61.342	-
<u>Corporación Independiente de</u>					
<u>Energía S.A.</u>					
	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	1.050	-
<u>Inversora Ingentis S.A.</u>					
	Otras deudas – deuda por suscripción de capital	(5.000)	-	(7.500)	-
	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	68.931	-
<u>Otras sociedades relacionadas:</u>					
Pampa Holding LLC	Otros créditos – gastos a recuperar	-	-	-	123.409
Dolphin Finance S.A.	Otros Créditos – gastos a recuperar	-	-	19.949	4.144
Pampa Advisors S.A.	Otros Créditos– gastos a recuperar	-	-	38.684	27.248
Pampa Participaciones S.A.	Otros Créditos– gastos a recuperar	-	-	5.068	163
Grupo Dolphin S.A.	Inversiones – adquisición de inversiones corrientes	10.822.224	-	-	-
	Otros créditos– gastos a recuperar	-	-	1.457	-
	Cuentas a pagar – Alquileres, expensas y recupero de gastos	-	-	-	1.458
		(399.322)	(80.366)	-	(76.516)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 7: RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

1. Dividendos

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

2. Reserva legal

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

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

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

Asimismo, con fecha 15 de septiembre de 2006 se celebró un compromiso de fusión y otorgamiento de opciones de compra y de venta de acciones de Transelec entre la Sociedad y los accionistas minoritarios de Transelec por el 10,24% restante de la compañía. La Sociedad ha reconocido la obligación que resulta de la opción de venta concedida como un pasivo corriente en los presentes estados contables dentro del rubro "Otras Deudas", el que ha sido valuado de acuerdo con los términos contractuales.

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

NOTA 9: ADQUISICIÓN CENTRAL TÉRMICA GÜEMES / AUMENTO DE CAPITAL

1. Adquisición

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

Como consecuencia de las adquisiciones mencionadas, la Sociedad es propietaria de (i) acciones representativas del 100% del capital accionario de Dilurey (propietaria del 90% del capital de Powerco) y (ii) acciones representativas del 8% del capital accionario de Powerco que era propietaria a esa fecha del 60% de Central Térmica Güemes (Ver punto 2 Aumento de capital, de la presente Nota).

Adicionalmente, la Sociedad celebró un compromiso de otorgamiento de opciones de compra y de venta por el 2% restante de las acciones de Powerco. A la fecha de los presentes estados contables la obligación resultante de dicho contrato fue cancelada.

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

La adquisición de dichas participaciones accionarias significó para la Sociedad una inversión de \$ 52.531.007 por todo concepto.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 9: (Continuación)

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

2. Aumento de capital social

Con fecha 18 de septiembre de 2007, la Asamblea General Extraordinaria de accionistas de Central Térmica Güemes resolvió aumentar su capital social en \$ 208.000.040, mediante la emisión de 180.869.600 acciones preferidas escriturales de valor nominal \$ 1 por acción y sin voto, fijándose una prima de emisión de \$ 27.130.440 a razón de \$ 0,15 por acción, a los fines de proveer los fondos suficientes para el proyecto de ampliación de su capacidad de planta. El proyecto de generación termoeléctrica tendrá una potencia nominal de 98.8 MW ISO y estará localizado dentro del predio de Central Térmica Güemes y su vinculación eléctrica al sistema Argentino de Interconexión se hará directamente a la SE 132 Kv Güemes.

Los principales términos y condiciones de emisión de las acciones preferidas son los siguientes:

- Las acciones preferidas carecerán de voto, excepto en las materias incluidas en el cuarto párrafo del artículo 244 de la Ley 19.550, sin perjuicio de asistir a las asambleas con voz;
- Los accionistas titulares de acciones preferidas tendrán derecho a percibir dividendos en forma proporcional a sus tenencias en la sociedad, al igual que los accionistas titulares de acciones ordinarias;
- Con anterioridad al 18 de septiembre de 2008, las acciones preferidas no podrán ser convertidas en acciones ordinarias sino en la medida que (i) dicha conversión sea solicitada en forma unánime por los titulares de Acciones Ordinarias Clase "A" y Clase "B" y (ii) como resultado de la conversión no se altere la proporción existente actualmente entre los accionistas titulares de Acciones Ordinarias Clase "A" (60%) y Clase "B" (30%);
- Con posterioridad al 18 de septiembre de 2008, las acciones preferidas podrán ser convertidas en ordinarias a solicitud de su titular. En caso que la conversión sea decidida por el accionista Pampa Energía o por un tercero que actualmente no reviste la calidad de accionista, sus acciones preferidas se convertirán en acciones Clase "A". La relación de cambio será a razón de una acción ordinaria por cada acción preferida.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 9: (Continuación)

En virtud de la cesión de los derechos de suscripción preferente y de acrecer efectuada por Powerco a favor de Pampa Energía y la renuncia expresa de la totalidad de los accionistas Clase "C" y "B" a ejercer tales derechos, Pampa Energía suscribió la totalidad de las acciones preferidas, atento a la suscripción de un convenio de accionistas y de un contrato de opción de compra a favor del Estado Nacional de hasta el 30% de las acciones preferidas que se emitan a su valor nominal determinado en dólares estadounidenses con más un interés calculado a la tasa LIBOR más 250 puntos básicos.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el aumento de capital ha sido totalmente integrado mediante el (i) aporte en especie de contrato celebrado entre Pampa Energía y GE Packaged Power Inc. y General Electric Internacional Inc., Sucursal Argentina, para la adquisición de de un Grupo Turbogenerador de Gas Natural por un monto total de US\$ 36.165.900 cuyo precio pagado ascendía a US\$ 19.008.004, equivalentes a \$ 60.445.543, (i) el aporte de los acuerdos accesorios a dicho contrato y los necesarios para la puesta en marcha del proyecto al precio pagado por Pampa Energía hasta la fecha de aporte y (iii) los fondos necesarios para completar el pago de precio a los efectos de adquirir el generador y desarrollar la totalidad del proyecto de expansión.

En continuación se detalla la composición accionaria de Central Térmica Guemes al 30 de septiembre de 2007:

Accionistas	Clase de acciones	Porcentaje de participación sobre el	
		Capital	Votos
Pampa Energía	Acciones preferidas	74%	-
Powerco	Acciones ordinarias Clase A	15%	60%
Estado Nacional	Acciones ordinarias Clase B	8%	30%
PPP	Acciones ordinarias Clase C	3%	10%
Total		100%	100%

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 10: PAMPA ENERGÍA

1. Constitución de la Sociedad / Aumentos de Capital

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

Con fecha 11 de septiembre de 2007, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Pampa Energía resolvió aumentar el capital social en la suma de \$ 214.350.000, encontrándose pendiente de integración a la fecha \$ 44.354.210.

2. Adquisición de Loma de la Lata

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

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

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

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

Con fecha 6 de septiembre de 2007 Pampa Energía suscribió dos contratos de ingeniería, provisión y construcción con empresas del grupo español Isolux Corsan S.A. para la conversión a Ciclo Combinado de su planta Loma de la Lata ubicada en la Provincia de

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

Neuquén, República Argentina. Actualmente Loma La Lata posee tres turbinas de gas de 123 MW cada una con una potencia instalada total de 369 MW.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 10: (Continuación)

Este proyecto incrementará la potencia en 180 MW. La potencia total una vez concluido el proyecto será de 549 MW ISO.

El Proyecto consiste principalmente en la provisión e instalación de tres calderas de recuperación y depende de la contratación final de una turbina a vapor Siemens. El monto total de los contratos inherentes al Proyecto asciende a la suma de U\$S 191.000.000 aproximadamente. La fecha estimada para la puesta en marcha del Proyecto es marzo de 2010.

Asimismo, Pampa Energía se encuentra en avanzadas negociaciones con consultoras especialistas en desarrollo, certificación y comercialización de créditos de carbono, a los efectos de registrar el Proyecto bajo los términos del artículo 12 del Protocolo de Kyoto del cual la República Argentina es signatario.

NOTA 11: DEUDA POR ALUMBRADO, BARRIDO Y LIMPIEZA ("ABL")

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

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

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

Al cierre de los presentes estados contables la Sociedad ha registrado como pasivo corriente \$ 6.393.179 por deuda impaga con más \$ 339.311 por costas judiciales.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 12: CONVENIO DE ASIGNACIÓN DE OPORTUNIDADES / OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2007 la Sociedad ha emitido 111.500.000 de opciones de compra que otorgan el derecho a suscribir: (i) 111.500.000 de acciones ordinarias de la Sociedad a un precio de ejercicio de US\$ 0,37 por acción, (ii) 150.000.000 de acciones ordinarias a un precio de ejercicio de US\$ 0,72 por acción y (iii) 120.048.560 de acciones ordinarias de la sociedad a un precio de ejercicio de US\$0,83 representativas del 20% del capital social de la Sociedad considerando las acciones que puedan emitirse como consecuencia del ejercicio de la totalidad de las opciones de compra vigentes. De acuerdo a lo mencionado anteriormente, el ejercicio del derecho de compra de las acciones podrá ser realizado a partir del 27 de septiembre de 2007, 2008 y 2009.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 12: (Continuación)

La Sociedad ha dado reconocimiento contable a esta operación siguiendo los lineamientos establecidos por las Normas Internacionales de Contabilidad, valuando los warrants emitidos en \$ 35.300.000, monto que será reconocido en resultados con contrapartida en una reserva de Patrimonio Neto en forma lineal durante el plazo de vigencia del Convenio de Asignación de Oportunidades y considerando las condiciones de los contratos celebrados a partir de su otorgamiento. Al 30 de septiembre de 2007, el monto de la reserva de Patrimonio Neto reconocida por esta operación asciende a \$11.766.670.

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

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de agosto de 2007 aprobó las siguientes modificaciones a los Contratos de Emisión de Opciones de Compra sobre acciones ordinarias a emitir por la Sociedad y al Convenio de Asignación de Oportunidades que resultan efectivas a partir del perfeccionamiento de la transacción descripta en Nota 13:

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

La Sociedad suscribió con los ejecutivos los acuerdos modificatorios correspondientes.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 13: CANJE ACCIONARIO CON LOS ACCIONISTAS CONTROLANTES DE EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A. ("EDENOR")

El 28 de Septiembre de 2007, en cumplimiento de los términos del memorándum de entendimiento celebrado el 22 de septiembre de 2007 y el acuerdo de suscripción de acciones celebrado entre la Sociedad con Marcos Marcelo Mindlin, Damián Miguel Mindlin, Gustavo Mariani, Latin American Energy LLC, New Equity Ventures LLC y Deutsche Bank AG, Sucursal Londres (los "Accionistas Aportantes") el 31 de julio de 2007: (i) la Sociedad adquirió el 100% del capital social de DESA e IEASA –ambas sociedades titulares en conjunto del 100% del capital social de EASA, sociedad titular del 51% del capital social y derechos de voto de EDENOR, y (ii) la Sociedad emitió en contraprestación por dicha adquisición 480.194.242 acciones ordinarias de VN \$ 1 con una prima de emisión de \$ 1.61 por acción.

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

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

De acuerdo a lo informado a la Sociedad, las personas que recibieron GDSs representativos de acciones ordinarias que superan el 5% del capital social de la Sociedad son: (i) Deutsche Bank AG, Sucursal Londres, quien recibió GDSs representativos de 98.103. Con fecha 26 de julio de 2007, la sociedad suscribió con Albanesi S.A. y con ciertas subsidiarias controladas por Matlin Patterson, un contrato de compraventa de acciones mediante el que la Sociedad adquirirá (i) el 100% del capital social y votos de Corporación Independiente de Energía S.A., sociedad titular del 99,99 % del capital social y votos de Central Piedra Buena S.A ("CPB"), y (ii) el 675 acciones ordinarias que representan el 6,43% del capital social; (iii) Marathon Special Opportunity Master Fund Ltd., quien recibió GDSs representativos de 185.883.175 acciones ordinarias que representan el 12,18% del capital social; y (iv) Turbic Inc. quien recibió GDSs representativos de 98.103.675 acciones ordinarias que representan el 6,43% del capital social.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 14: ADQUISICIÓN DE CENTRAL PIEDRA BUENA

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

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

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

La adquisición de dichas participaciones accionarias significó para la Sociedad una inversión de US\$ 85.000.000.

NOTA 15: PROYECTO DE CONSTRUCCIÓN DE UNA CENTRAL DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN LA PROVINCIA DE CHUBUT, ARGENTINA

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

Inversora Ingentis S.A. ha celebrado un contrato con GE Package Power Inc y General Electric International Inc., Sucursal Argentina, por la suma de U\$S 70.248.658 para la adquisición de dos turbogeneradores a gas natural de 102,3 MW de potencia cada uno.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

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

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente

PAMPA HOLDING S.A.

Notas a los estados contables (Continuación)

NOTA 16: GARANTÍAS OTORGADAS

Con motivo de la suscripción del contrato para la adquisición de un turbogenerador a gas natural de 98 MW de potencia de fecha 21 de junio de 2007 entre Pampa Energía y GE Packaged Power Inc. que posteriormente fuera aportado por Pampa Energía a Central Térmica Guemes, la Sociedad ha solicitado por su cuenta y orden del Deutsche Bank S.A. la emisión de una Stand By Letter of Credit ("SBLC") en nombre de Pampa Energía y a favor de GE Packaged Power Inc., por un monto de US\$ 7.226.680.

Las obligaciones asumidas por la Sociedad frente a la entidad financiera han sido garantizadas por una prenda sobre los Bonos emitidos por la República de Chile (Notes CPN 6,875%) que se exponen en el rubro Inversiones Corrientes por \$ 23.680.342.

NOTA 17: HECHOS POSTERIORES

Inversora Ingentis

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

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

Asimismo, conforme lo acordado el 6 de agosto de 2007, se mantiene el derecho otorgado a favor de Emgasud S.A. para ejercer, hasta el 31 de diciembre de 2011, una opción de compra para adquirir el 50% de las acciones preferidas en circulación de Inversora Ingentis S.A. de titularidad de Dilurey S.A.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

(Socio)

Dr. Damián Burgio
Síndico Titular

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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240
Dr. Marcelo Héctor 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.

Bienes de Uso

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

Anexo A

Tipo de bien	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante al 30.09.07	Neto resultante al 31.12.06
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Al inicio	Del período		Al cierre		
						Altas (1)	Bajas			
Software / Hardware	59.992	222.336	-	282.328	12.655	21.796	-	34.451	247.877	47.337
Muebles y útiles	41.343	105.158	-	146.501	2.558	3.983	-	6.541	139.960	38.785
Instalaciones	-	63.738	-	63.738	-	646	-	646	63.092	-
Anticipos a proveedores ⁽²⁾	-	37.835.739	(37.835.739)	-	-	-	-	-	-	-
Total al 30.09.07	101.335	38.226.971	(37.835.739)	492.567	15.213	26.425	-	41.638	450.929	
Total al 31.12.06	64.740	36.595	-	101.335	3.748	11.465	-	15.213		86.122

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

ANEXO C

Inversiones en acciones

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

DENOMINACIÓN Y EMISOR	Características de los Valores				30.09.07								
	Clase	Valor Nominal	Cantidad	% (1)	Valuación				Resultados				
					Valor neto de Realización	Valor al inicio del ejercicio	Valor registrado al		Tenencia		Dividendos / Intereses Devengados	Totales al	
							30.09.07	31.12.06	No Realizada	Realizada		30.09.07	30.09.06
INVERSIONES CORRIENTES													
Acciones con cotización													
- Cerámica San Lorenzo I.C.S.A.	Ordinarias	1	-	-	-	24.711.618	-	24.711.618	-	(40.003)	1.966.681	1.926.678	577.255
- Distribuidora de Gas Cuyana S.A.	Ordinarias	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110.190
- Central Puerto S.A.	Ordinarias	1	-	-	-	21.382.055	-	21.382.055	-	10.077.390	-	10.077.390	(843.295)
- Endesa Costanera S.A.	Ordinarias	1	-	-	-	4.699.299	-	4.699.299	-	1.794.477	-	1.794.477	82.478
Totales					-	50.792.972	-	50.792.972	-	11.831.864	1.966.681	13.798.545	(73.372)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

Anexo C

Participaciones en otras sociedades

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

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 30.09.07	Valor registrado al 31.12.06	Información sobre el emisor						
						Actividad principal	Estados contables	Capital social	Resultado del período	Patrimonio neto	% de votos posibles	% de participación sobre el capital social
		\$		\$	\$			\$	\$	\$		
INVERSIONES NO CORRIENTES												
Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550												
Controladas:												
Transec Argentina S.A.	Ord. Llave de negocio	1	68.400.462	204.410.538 (14.300.134)	205.159.462 (21.735.914)	Inversora	30.09.07	76.207.725	(4.531.762)	281.040.021	89,76	89,76 ⁽¹⁾
Inversora Nihules S.A.	Ord. Llave de negocio	1	45.651.344	113.876.221 (703.043)	98.554.849 (735.036)	Inversora	30.09.07	50.572.000	15.993.794	148.241.677	90,27	90,27
Inversora Diamante S.A.	Ord. Llave de negocio	1	38.462.840	83.102.384 10.252.280	69.686.191 10.707.585	Inversora	30.09.07	41.990.000	13.304.848	121.683.609	91,60	91,60
Dilurey S.A.	Ord. Llave de negocio	1 ⁽³⁾	1.350.594.000	236.069.997 4.526.738	- -	Inversora	30.09.07	1.350.594.000	14.325.811	192.084.385	100,00	100,00
Pampa Energía S.A.	Ord.	1	514.397.500	527.928.977	-	Inversora	30.09.07	514.400.000	13.531.477	527.931.477	99,99	99,99
Powerco S.A.	Ord. Llave de negocio	1	1.000.000	5.087.302 867.322	- -	Inversora	30.09.07	10.000.000	1.767.803	48.659.873	100,00	100,00
Corporación Independiente de Energía S.A.	Ord. Llave de negocio	1	26.160	104.122.762 155.862.674	- -	Inversora	30.09.07	26.160	474.627	114.258.045	100,00	100,00
IPC				1.324.805	-	Inversora	30.09.07					
Dolphin Energía S.A.	Ord. Pef. Llave	1 1	9.769.997 98.402.300	65.397.367 658.674.654 405.650.984	- - -	Inversora	30.09.07	108.172.300	-	494.736.000	100,00	100,00
IEASA S.A.	Ord. Pref. Llave	1 1	1.129.997 10.938.580	7.563.872 73.219.482 45.257.717	- - -	Inversora	30.09.07	12.068.580	-	30.986.934	100,00	100,00
Inversora Ingentis	Ord.	1	20.000	10.000	-	Inversora	30.09.07	20.000	-	20.000	50,00	50,00
Total al 30.09.07				2.688.202.899	361.637.137							

⁽³⁾ Pesos uruguayos

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

Otras Inversiones

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

Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo D

Clase de inversión	Valor registrado al 30.09.07	Valor registrado al 31.12.06
INVERSIONES CORRIENTES		
<u>En moneda nacional</u>		
Plazos Fijos ⁽¹⁾	7.009.205	20.198.363
Fondos Comunes de Inversión	14.865.207	3.085.791
<u>En moneda extranjera - Anexo G</u>		
Títulos públicos y privados		
-Bonos del Gobierno de Chile ⁽²⁾	76.796.431	31.855.518
-Obligaciones Negociables de Chile	68.705.266	26.634.243
-Obligaciones Negociables de Argentina ⁽³⁾	-	10.224.233
-Bonos del Gobierno de Austria	267.075.689	8.751.625
	434.451.798	100.749.773

⁽¹⁾ Al 30.09.07 corresponden a un capital de \$ 7 millones con vencimiento entre octubre y noviembre de 2007 y una tasa promedio de 8% nominal anual.

⁽²⁾ Al 30.09.07 \$ 23.680.342 se encuentran en garantía de obligaciones asumidas por la Sociedad (ver Nota 16)

⁽³⁾ Al 31.12.06 corresponden a Central Térmica Güemes S.A. (sociedad controlada por Pampa Holding a partir del 4 de enero de 2007)

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 240

PAMPA HOLDING S.A.

Costo de Ventas

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

Anexo F

	30.09.07	30.09.06
Existencia al inicio del ejercicio	12.339.010	12.584.983
Compras del período	-	-
Existencia al cierre del período	(11.335.481)	(12.584.983)
Costo de ventas	1.003.529	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

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

Anexo G

Conceptos	Tipo	Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Total 30.09.07 \$	Total 31.12.06 \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos					
Caja	US\$	3.996	3,1100	12.429	1.475
Bancos	US\$	14.414.095	3,1100	44.827.836	15.268.138
Bancos	EUR	842.649	4,4355	3.737.570	-
Inversiones					
Títulos públicos y privados	US\$	77.326.271	3,1100	240.484.703	77.465.619
Títulos públicos y privados	EUR	38.798.936	4,4355	172.092.683	-
Créditos por ventas					
Comunes	US\$	148.882	3,1100	463.024	149.261
Otros créditos					
Crédito pendiente de capitalización	US\$	24.576.753	3,1500	77.416.773	-
Crédito pendiente de capitalización	EUR	500.000	4,4928	2.246.400	-
Total del activo corriente				541.281.418	92.884.493
ACTIVO NO CORRIENTE					
Créditos por ventas					
Comunes	US\$	121.587	3,1100	378.136	232.000
Otros créditos					
Depósitos en garantía	US\$	66.840	3,1100	207.872	-
Total del activo no corriente				586.008	232.000
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas a pagar					
Anticipos de clientes	US\$	183.818	3,1500	579.026	137.661
Proveedores	US\$	-	-	-	20.056
Provisiones	US\$	691.476	3,1500	2.178.151	1.049.461
Otras deudas					
Deuda por suscripción de acciones	US\$	4.100.000	3,1500	12.915.000	-
Total del pasivo corriente				15.672.177	1.207.178
PASIVO NO CORRIENTE					
Otras deudas					
Deuda por compra soc. art. 33 L.19.550	US\$	5.052.236	3,1500	15.914.543	15.095.056
Total del pasivo no corriente				15.914.543	15.095.056

(1) Tipo de cambio vigente al 28.09.07, según Banco Nación para dólares estadounidenses y euros.

US\$: Dólares Estadounidenses

EUR: Euros

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

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

Correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007

presentado en forma comparativa

Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo H

Conceptos	Gastos de		Total al 30.09.07	Total al 30.09.06
	Administración	Comercialización		
Honorarios y retribuciones por servicios	2.315.172	96.463	2.411.635	446.096
Impuestos, tasas y servicios	-	621.391	621.391	395.534
Remuneraciones y cargas sociales	1.983.750	396.667	2.380.417	133.887
Servicios al personal	118.058	-	118.058	-
Publicidad y promociones	-	192.378	192.378	100.718
Alquileres y expensas	521.946	428.214	950.160	185.159
Retribuciones de los directores	3.351.201	-	3.351.201	1.188.771
Reserva opciones directores	8.825.003	-	8.825.003	-
Reparaciones y mantenimientos	23.041	-	23.041	76.818
Suscripciones y publicaciones organismos oficiales	462.635	15.874	478.509	41.816
Gastos generales	81.121	16.339	97.460	81.810
Servicios de vigilancia	-	69.092	69.092	22.630
Movilidad y viáticos	1.001.060	959	1.002.019	77.741
Gastos de computación	103.881	-	103.881	9.406
Luz y teléfono	125.336	-	125.336	8.655
Librería y fotocopias	51.142	-	51.142	9.365
Seguros	-	12.470	12.470	5.545
Depreciación de Bienes de uso	26.425	-	26.425	5.438
Amortización de activos intangibles	-	-	-	2.505
Totales al 30.09.07	18.989.771	1.849.847	20.839.618	
Totales al 30.09.06	2.389.009	402.885		2.791.894

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

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

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

Cifras en pesos – Nota 2.3

Anexo I

	30.09.07						31.12.06					
	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	Cuentas a pagar (2)	Remuneraciones y cargas sociales (2)	Cargas fiscales (3)	Otras deudas (4)	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	Cuentas a pagar (2)	Remuneraciones y cargas sociales (2)	Cargas fiscales (3)	Otras deudas (4)
Sin plazo establecido	-	10.319.489	-	-	339.310	-	-	3.757.455	-	-	1.094.903	-
Con plazo vencido	8.744	-	-	-	6.393.180	-	-	-	-	-	6.261.011	-
A vencer												
Hasta tres meses	1.131.119	83.203.508	3.411.803	515.636	210.787	57.277.546	1.563.491	3.436.845	2.174.359	365.331	-	100.000
De tres a seis meses	74.597	-	385.301	-	-	40.781.879	133.249	264.725	202.569	-	261.281	-
De seis a nueve meses	153.745	760.156	-	-	312.044	-	2.013	-	-	-	-	-
De nueve a doce meses	109.892	-	-	-	-	-	5.781	-	-	-	-	-
Más de 1 año	378.136	-	-	-	-	15.914.543	232.000	-	-	-	-	49.079.955
Total a vencer	1.847.489	83.963.664	3.797.104	515.636	522.831	113.973.968	1.936.534	3.701.570	2.376.928	365.331	261.281	49.179.955
Total con plazo	1.856.233	83.963.664	3.797.104	515.636	6.916.011	113.973.968	1.936.534	3.701.570	2.376.928	365.331	6.522.292	49.179.955
Total	1.856.233	94.283.153	3.797.104	515.636	7.255.321	113.973.968	1.936.534	7.459.025	2.376.928	365.331	7.617.195	49.179.955

(1) \$ 841.160 al 30 de septiembre de 2007 y \$ 381.261 al 31 de diciembre de 2006 devengan una tasa de interés del 7% nominal anual.

(2) No devengan intereses.

(3) Incluye actualización por deuda ABL.

(4) \$ 15.914.543 al 30 de septiembre de 2007 y 15.095.056 al 31 de diciembre de 2006 devengan una tasa del 3% nominal anual

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
9 de noviembre de 2007

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 240

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2007

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

1.1 Aumento de Capital

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

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

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

La Asamblea General Extraordinaria del 30 de agosto de 2007 aprobó la emisión de 480.194.242 acciones ordinarias con derecho a un voto por acción, con una prima de emisión de \$1.61 por acción, es decir un valor de emisión de \$2.61 por cada acción ordinaria de la Sociedad, a ser integradas en especie mediante la transferencia a la Sociedad de las tenencias accionarias indirectas en Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A., transacción que finalmente se perfeccionó el 28 de septiembre de 2007 (ver Nota 13).

1.2 Central Térmica Güemes S.A.

1.2.1 Adquisición

Con fecha 4 de enero de 2007 la Sociedad tomó el control de Central Térmica Güemes S.A., a través de las adquisiciones del 100% del capital accionario de Dilurey (propietaria del 90% del capital de Powerco) y del 8% del capital accionario de Powerco S.A.. Adicionalmente, la Sociedad celebró un compromiso de otorgamiento de opciones de compra y venta representativo del 2% restante de las acciones de Powerco. Cabe aclarar que Powerco es el principal accionista de Central Térmica Güemes S.A. con una participación del 60% (ver punto 1.2.1.i Aumento de capital)

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

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

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2007 (Continuación)

i. Aumento de capital social

Con fecha 18 de septiembre de 2007, la Asamblea General Extraordinaria de accionistas de Central Térmica Güemes resolvió aumentar su capital social en \$ 208.000.040, mediante la emisión de 180.869.600 acciones preferidas escriturales de valor nominal \$ 1 por acción y sin voto, fijándose una prima de emisión de \$ 27.130.440 a razón de \$ 0,15 por acción, a los fines de proveer los fondos suficientes para el proyecto de ampliación de su capacidad de planta. El proyecto de generación termoeléctrica tendrá una potencia nominal de 98.8 MW ISO y estará localizado dentro del predio de Central Térmica Güemes y su vinculación eléctrica al sistema Argentino de Interconexión se hará directamente a la SE 132 Kv Güemes.

En virtud de la cesión de los derechos de suscripción preferente y de acrecer efectuada por Powerco a favor de Pampa Energía y la renuncia expresa de la totalidad de los accionistas Clase "C" y "B" a ejercer tales derechos, Pampa Energía suscribió la totalidad de las acciones preferidas, atento a la suscripción de un convenio de accionistas y de un contrato de opción de compra a favor del Estado Nacional de hasta el 30% de las acciones preferidas que se emitan a su valor nominal determinado en dólares estadounidenses con más un interés calculado a la tasa LIBOR más 250 puntos básicos.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el aumento de capital ha sido totalmente integrado.

En continuación se detalla la composición accionaria de Central Térmica Güemes al 30 de septiembre de 2007:

Accionistas	Clase de acciones	Porcentaje de participación sobre el	
		Capital	Votos
Pampa Energía	Acciones preferidas	74%	-
Powerco	Acciones ordinarias Clase A	15%	60%
Estado Nacional	Acciones ordinarias Clase B	8%	30%
PPP	Acciones ordinarias Clase C	3%	10%
Total		100%	100%

ii. Renegociación del contrato de exportación

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

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2007 (Continuación)

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

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

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

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

1.3 Pampa Energía S.A.

1.3.1 Constitución de la Sociedad / Aumentos de Capital

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

Con fecha 11 de septiembre de 2007, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Pampa Energía resolvió aumentar el capital social en la suma de \$ 214.350.000, encontrándose pendiente de integración a la fecha \$ 44.354.210.

1.3.2. Adquisición de Loma de la Lata

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

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2007 (Continuación)

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

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

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

Con fecha 6 de septiembre de 2007 Pampa Energía suscribió dos contratos de ingeniería, provisión y construcción con empresas del grupo español Isolux Corsan S.A. para la conversión a Ciclo Combinado de su planta Loma de la Lata ubicada en la Provincia de Neuquén, República Argentina. Actualmente Loma La Lata posee tres turbinas de gas de 123 MW cada una con una potencia instalada total de 369 MW. Este proyecto incrementará la potencia en 180 MW. La potencia total una vez concluido el proyecto será de 549 MW ISO.

El Proyecto consiste principalmente en la provisión e instalación de tres calderas de recuperación y depende de la contratación final de una turbina a vapor Siemens. El monto total de los contratos inherentes al Proyecto asciende a la suma de US\$ 191.000.000 aproximadamente. La fecha estimada para la puesta en marcha del Proyecto es marzo de 2010.

Asimismo, Pampa Energía se encuentra en avanzadas negociaciones con consultoras especialistas en desarrollo, certificación y comercialización de créditos de carbono, a los efectos de registrar el Proyecto bajo los términos del artículo 12 del Protocolo de Kyoto del cual la República Argentina es signatario.

1.4 Adquisición de Central Piedra Buena .S.A

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

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2007 (Continuación)

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

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

La adquisición de dichas participaciones accionarias significó para la Sociedad una inversión de US\$ 85.000.000.

1.5 Canje accionario con los accionistas controlantes de EDENOR

El 28 de Septiembre de 2007, en cumplimiento de los términos del memorándum de entendimiento celebrado el 22 de septiembre de 2007 y el acuerdo de suscripción de acciones celebrado entre la Sociedad con Marcos Marcelo Mindlin, Damián Miguel Mindlin, Gustavo Mariani, Latin American Energy LLC, New Equity Ventures LLC y Deutsche Bank AG, Sucursal Londres (los "Accionistas Aportantes") el 31 de julio de 2007: (i) la Sociedad adquirió el 100% del capital social de DESA e IEASA –ambas sociedades titulares en conjunto del 100% del capital social de EASA, sociedad titular del 51% del capital social y derechos de voto de Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A., y (ii) la Sociedad emitió en contraprestación por dicha adquisición 480.194.242 acciones ordinarias de VN \$ 1 con una prima de emisión de \$ 1.61 por acción.

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

De acuerdo a lo informado a la Sociedad, las personas que recibieron GDSs representativos de acciones ordinarias que superan el 5% del capital social de la Sociedad son: (i) Deutsche Bank AG, Sucursal Londres, quien recibió GDSs representativos de 98.103.675 acciones ordinarias que representan el 6,43% del capital social; (ii) Marathon Special Opportunity Master Fund Ltd., quien recibió GDSs representativos de 185.883.175 acciones ordinarias que representan el 12,18% del capital social; y (iii) Turbic Inc. quien recibió GDSs representativos de 98.103.675 acciones ordinarias que representan el 6,43% del capital social.

Hechos Posteriores

Ver Nota 17 a los estados contables.

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2007 (Continuación)

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

	30.09.07	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03
	\$	\$	\$	\$ (1)	\$ (1)
Activo Corriente	1.764.149.440	333.929.148	178.728	201.807	658.836
Activo no Corriente	6.387.222.905	1.028.168.392	2.996.618	3.369.718	4.073.225
Total	8.151.372.345	1.362.097.540	3.175.346	3.571.525	4.732.061
Pasivo Corriente	799.340.351	90.046.275	3.703.675	3.434.900	3.273.803
Pasivo no Corriente	2.696.291.581	471.530.383	-	-	-
Total	3.495.631.932	561.576.658	3.703.675	3.434.900	3.273.803
Participación Minoritaria	1.488.039.861	311.434.436	-	-	-
Patrimonio Neto	3.167.700.552	489.086.446	(528.329)	136.625	1.458.258
Total	8.151.372.345	1.362.097.540	3.175.346	3.571.525	4.732.061

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

	30.09.07	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03
	\$ (2)	\$ (3)	\$ (3)	\$ (1)/(3)	\$ (1)/(3)
Resultado operativo	116.288.310	(2.865.266)	143.218	(146.603)	(287.559)
Resultados financieros y por tenencia, netos	39.872.791	1.714.209	(150.983)	(17.790)	(13.537)
Otros ingresos y egresos netos	(4.031.858)	-	-	-	-
Subtotal	152.129.243	(1.151.057)	(7.765)	(164.393)	(301.096)
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias/ganancia mínima presunta	(8.741.537)	535.588	(18.000)	(14.949)	(17.205)
Participación de terceros en sociedades controladas	(26.724.370)	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) del período	116.663.336	(615.469)	(25.765)	(179.342)	(318.301)

- (1) Saldos que surgen de los estados contables y reseñas originariamente presentados. No considera los efectos de los ajustes de ejercicios anteriores contabilizados consecuencia de la previsión por desvalorización del inmueble, la reversión de las depreciaciones, ni el incremento del pasivo por la deuda en concepto de ABL.
- (2) En virtud del cambio de la fecha de cierre de ejercicio mencionado en la nota 2.5 a los estados básicos, las cifras expuestas corresponden al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007.
- (3) Las cifras expuestas corresponden a los ejercicios completos finalizados en cada fecha, por lo que no resultan comparables con las cifras expuestas al 30 de septiembre de 2007

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2007 (Continuación)

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

	30.09.07	30.09.06	30.09.05	30.09.04	30.09.03
	\$	\$	\$	\$ (1)	\$ (1)
Tambores (Jugos de fruta)	-	-	-	-	2.284
Carne (Kilogramos)	-	-	-	-	343.473
Productos varios (Kilogramos enfriado)	-	-	-	-	183.767
Estancia Benquerencia (Lotes)	95	101	-	-	-

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

	30.09.07	31.12.06	30.06.06	30.06.05	30.06.04
	\$	\$	\$	\$	\$ (1)
Liquidez					
Activo Corriente	1.764.149.440	315.504.572	39.378.562	132.584	284.711
Pasivo Corriente	799.340.351	102.417.511	9.868.289	4.779.690	3.424.562
Índice	2,21	3,08	3,99	0,03	0,08
Solvencia					
Patrimonio neto	3.167.700.552	500.000.965	144.701.915	288.665	315.967
Total del pasivo	3.495.631.932	707.353.072	9.868.289	6.125.515	3.424.562
Índice	0,91	0,71	14,66	0,05	0,09
Inmovilización del capital					
Activo No corriente	6.387.222.905	1.382.559.783	115.191.642	6.281.596	3.455.818
Total del Activo	8.151.372.345	1.698.064.355	154.570.204	6.414.180	3.740.529
Índice	0,78	0,81	0,75	0,98	0,92
Rentabilidad					
Resultado del período	116.663.336	3.142.733	4.413.250	510.863	(1.503.885)
Patrimonio neto promedio	1.833.850.759	13.810.032	144.701.915	288.665	315.967
Índice	0,06	0,23	0,03	1,77	(4,76)

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

PAMPA HOLDING S.A.

Reseña informativa al 30 de septiembre de 2007 (Continuación)

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

Al respecto ver el punto 1.

PAMPA HOLDING S.A.

REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

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

No existen.

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

No existen.

3. Clasificación de los saldos de créditos y deudas.

a) Créditos de plazo vencido:

	30.09.07	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$	\$
Por ventas	8.744	45.748	-	-	-

b) Deudas de plazo vencido:

	30.09.07	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$	\$
Cargas fiscales	6.393.180	6.331.308	6.121.141	6.261.011	5.713.514

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

	30.09.07
	\$
Otros créditos	10.319.489
Cargas fiscales	339.310

PAMPA HOLDING S.A.

BALANCE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 (Continuación)

3. (Continuación)

d) Créditos corrientes a vencer:

	30.09.07	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$	\$
Por ventas	454.280	1.294.345	1.377.527	1.704.534	225.017
Créditos Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	82.383.924	-	-	-	-
Otros	2.594.813	2.775.330	4.977.428	3.701.570	127.921

e) Créditos no corrientes a vencer:

	30.09.07	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$	\$
Por ventas	378.136	64.763	237.343	232.000	133.097

f) Deudas corrientes a vencer:

	30.09.07	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$	\$
Cuentas a pagar	3.797.104	3.019.763	3.231.292	2.376.928	3.994.078
Deudas Sociedades art. 33 – Ley N° 19.550 y partes relacionadas	57.276.710	215.000.000	759.410	391.221	23.243
Remuneraciones y cargas sociales	515.636	284.262	218.427	365.331	36.100
Cargas fiscales	522.831	2.715.298	5.406.147	654.988	1.826.410
Otras deudas	40.782.715	1.113.480	1.163.500	100.000	3.501.133

g) Deudas no corrientes a vencer:

	30.09.07	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06
	\$	\$	\$	\$	\$
Otras deudas	15.914.543	56.402.988	51.005.017	49.079.955	-

PAMPA HOLDING S.A.

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

4. Clasificación de los créditos y deudas.

a) Créditos por ventas:

	<u>30.09.07</u>
	<u>\$</u>
Corrientes	
En moneda nacional	1.015.073
En moneda extranjera	(1) 463.024
No Corrientes	
En moneda extranjera	(1) 378.136

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

b) Otros créditos:

	<u>30.09.07</u>
	<u>\$</u>
Corrientes	
En moneda nacional	(1) 6.896.020
En moneda extranjera	(1) 79.663.173
No corrientes	
En moneda nacional	(1) 7.516.088
En moneda extranjera	(1) 207.872

(1) No devengan intereses.

c) Cuentas a pagar:

	<u>30.09.07</u>
	<u>\$</u>
Corrientes	
En moneda nacional	(1) 1.039.927
En moneda extranjera	(1) 2.757.177

(1) No devengan intereses.

PAMPA HOLDING S.A.

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

4. (Continuación)

d) Deudas financieras:

No existen.

e) Remuneraciones y cargas sociales:

		30.09.07
		\$
Corrientes		
En moneda nacional	(1)	515.636

(1) No devengan intereses.

f) Cargas fiscales:

		30.09.07
		\$
Corrientes		
En moneda nacional	(1)	7.255.321

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

5. Sociedades Art. 33 Ley N° 19.550.

Porcentajes de participación en sociedades del Art. 33 de la Ley N° 19.550:
Ver Anexo C a los estados contables básicos.

SalDOS deudores y acreedores con sociedades del Art.33 de la Ley N° 19550:
Ver Notas 6 a los estados contables básicos.

Los saldos deudores con Transelec (\$ 226.966), Inversora Nihuales (\$ 13.548), Inversora Diamante S.A. (\$ 832), Pampa Energía (\$ 61.342), Dilurey (\$ 17.644), Corporación Independiente de Energía (\$ 1.050) e Inversora Ingentis S.A. (\$ 68.931) son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional.

El saldo deudor con Pampa Energía (\$ 80.779.219) es a vencer de uno a tres meses, no devenga intereses y es en moneda extranjera.

Los saldos deudores con Transener (\$ 654.083), Hidroeléctrica Nihuales (\$ 199.197), Hidroeléctrica Diamante (\$ 161.793) y Central Térmica Güemes (\$ 14.661) son a vencer de uno a tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

PAMPA HOLDING S.A.

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

5. **(Continuación)**

Los saldos acreedores con Pampa Energía (\$ 44.354.210), Dilurey (\$ 12.915.000) e Inversora Ingentis (\$ 7.500) son a vencer de uno a tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

6. **Préstamos a directores.**

No existen.

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

Ver Nota 3.d. a los estados contables básicos

8. **Valores corrientes.**

Ver Nota 3.b. a los estados contables básicos

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

No existen.

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

No existen.

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

No existen.

12. **Valores recuperables.**

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

13. **Seguros.**

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

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

PAMPA HOLDING S.A.

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

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

No existen.

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

No existen.

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

No existen.

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

No aplicable.

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

Ver Nota 7 a los estados contables básicos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de noviembre de 2007,

Marcos Marcelo Mindlin
Presidente