

**ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE MARZO DE 2008**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**



## **PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

### **NÓMINA DEL DIRECTORIO**

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

### **COMISIÓN FISCALIZADORA**

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

### **COMITÉ DE AUDITORÍA**

<b>Miembros Titulares</b>	Diana Mondino Alfredo Mac Laughlin Damián Miguel Mindlin Miguel Kiguel
---------------------------	---

# **PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

## **ESTADOS CONTABLES**

**AL 31 DE MARZO DE 2008**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**

## **ÍNDICE**

### **Estados Contables Consolidados**

Balances Generales Consolidados

Estados de Resultados Consolidados

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

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 – 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 ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)

## Estados contables al 31 de marzo de 2008

Por el período de tres meses iniciado el 1º de enero de 2008  
presentados en forma comparativa

### Cifras en pesos

Domicilio legal de la Sociedad: Hipólito Bouchard 547, Piso 26º – 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): 3 de mayo de 2007

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

Clase de acciones	COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 6 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 mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17  
Dr. Carlos Martín Barbafina  
Contador Público (UCA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 175 Fº 65

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Balances Generales Consolidados**

Al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

	31.03.08	31.12.07		31.03.08	31.12.07
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	100.448.249	187.237.083	Cuentas a pagar – Nota 6.h)	451.143.458	552.813.466
Inversiones – Nota 6.a)	524.002.297	635.595.494	Deudas bancarias y financieras – Nota 6.i)	141.325.600	53.634.384
Créditos por ventas – Nota 6.b)	672.252.334	566.527.416	Remuneraciones y cargas sociales	67.172.618	80.466.852
Otros créditos – Nota 6.c)	145.764.623	96.674.421	Cargas fiscales – Nota 6.j)	141.375.591	127.067.576
Materiales y repuestos	18.668.776	25.460.883	Otras deudas- Nota 6.k)	34.554.203	138.432.492
Bienes de cambio	11.795.081	34.349.752	Previsiones	40.646.000	39.868.000
Otros activos	48.657	43.010			
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.472.980.017</b>	<b>1.545.888.059</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>876.217.470</b>	<b>992.282.770</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas – Nota 6.b)	209.092.898	202.764.050	Cuentas a pagar – Nota 6.h)	79.771.347	79.992.990
Inversiones	115.522.483	114.953.438	Deudas bancarias y financieras – Nota 6.i)	1.645.773.859	1.630.122.071
Otros créditos – Nota 6.c)	212.528.576	202.196.080	Remuneraciones y cargas sociales	32.740.118	29.946.131
Materiales y repuestos	29.794.518	29.501.822	Cargas fiscales – Nota 6.j)	596.886.778	573.394.742
Bienes de cambio	7.555.438	7.555.438	Otras deudas – Nota 6.k)	316.099.429	300.416.872
Bienes de uso – Nota 6.d)	5.288.246.765	5.161.420.296	Previsiones	49.109.994	48.428.293
Activos intangibles – Nota 6.e)	333.164.557	338.348.633	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>2.720.381.525</b>	<b>2.662.301.099</b>
Otros activos – Nota 6.f)	152.800.042	158.483.093	<b>Total del pasivo</b>	<b>3.596.598.995</b>	<b>3.654.583.869</b>
Subtotal del activo no corriente	6.348.705.277	6.215.222.850			
Llaves de negocio – Nota 6.g)	637.302.016	642.122.255	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	1.588.135.929	1.526.511.612
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>6.986.007.293</b>	<b>6.857.345.105</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	3.274.252.386	3.222.137.683
<b>Total del activo</b>	<b>8.458.987.310</b>	<b>8.403.233.164</b>	<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>8.458.987.310</b>	<b>8.403.233.164</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Estados de Resultados Consolidados**

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008

presentado en forma comparativa

Cifras en pesos

	<b>31.03.08</b>	<b>31.03.07</b>
Ingresos por ventas – Nota 6.l)	980.158.502	170.347.079
Costo de ventas – Nota 6.m)	(743.551.788)	(107.576.651)
Resultado bruto	236.606.714	62.770.428
Gastos de comercialización – Anexo H	(33.146.337)	(1.204.089)
Gastos de administración – Anexo H	(56.377.117)	(14.029.226)
Amortización de llave de negocio	(4.959.528)	36.920
<b>Resultado operativo</b>	<b>142.123.732</b>	<b>47.574.033</b>
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
- Intereses financieros	10.715.374	14.741.958
- Impuestos y gastos bancarios	(631.231)	(1.388.080)
- Diferencia de cambio	24.764.290	7.466.926
- Resultado por tenencia de bienes de cambio	3.581.453	-
- Resultado por medición a valor actual de créditos	(4.439.285)	(4.077.741)
- Resultado por tenencia de instrumentos financieros	2.332.850	711.171
- Diversos	(5.176.889)	122.369
- Generados por pasivos		
- Intereses financieros	(33.057.492)	(12.452.132)
- Diferencia de cambio	(11.599.488)	(4.713.754)
- Otros resultados financieros	(2.208.079)	-
- Resultado por medición a valor actual de pasivos	(3.895.567)	(1.868.941)
- Comisiones y otros gastos	(694.041)	-
- Diversos	3.778.000	(31.613)
Total resultados financieros y por tenencia	(16.530.105)	(1.489.837)
Otros ingresos y egresos netos	(6.056.694)	(2.771.812)
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>119.536.933</b>	<b>43.312.384</b>
Impuesto a las ganancias	(51.655.970)	(3.318.138)
Participación de terceros en sociedades controladas	(18.707.928)	(8.829.327)
<b>Ganancia del período</b>	<b>49.173.035</b>	<b>31.164.919</b>
Ganancia por acción básico	0,0322	0,0390
Ganancia por acción diluido	0,0313	0,0366

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

Véase nuestro informe de fecha

9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Estados de Flujo de Efectivo Consolidados**

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008

presentado en forma comparativa

Cifras en pesos

	31.03.08	31.03.07
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	721.211.541	77.555.254
Efectivo al cierre del período	564.648.789	1.406.079.379
(Disminución) Aumento del efectivo	(156.562.752)	1.328.524.125
<b>CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia del período	49.173.035	31.164.919
Impuesto a las ganancias	51.655.970	3.318.138
Intereses devengados	28.165.669	13.912.359
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>		
Depreciación de bienes de uso	63.285.413	10.516.418
Amortización de activos intangibles	5.959.841	4.706.881
Amortización de otros activos	5.683.051	5.683.052
Amortización de llave de negocio	4.959.528	(36.920)
Reserva opciones directores	2.941.668	2.941.667
Constitución de provisiones	(2.654.194)	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	(2.938.681)	4.266.781
Resultado por venta de inversiones corrientes	(1.549.845)	-
Resultado por tenencia de bienes de cambio	(4.286.052)	-
Participación de terceros en sociedades controladas	18.707.928	8.829.327
Resultado por venta de bienes de uso e intangibles	(146.488)	569.516
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de créditos por ventas	(113.176.158)	(25.819.317)
Aumento de otros créditos	(28.867.635)	(9.950.780)
Disminución de materiales y repuestos	6.499.411	-
Disminución (aumento) de bienes de cambio	26.136.124	(104.544)
Aumento de otros activos	(5.647)	-
Disminución de cuentas a pagar	(94.500.913)	(14.702.021)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(10.566.248)	(2.108.693)
(Disminución) aumento de cargas fiscales	(3.142.796)	11.389.648
Aumento (disminución) de otras deudas	18.267.855	(2.238.324)
Aumento de provisiones	1.313.000	-
Baja de bienes de uso	1.051.972	-
Pago de dividendos a terceros por sociedad controlada	(998.115)	(162.858)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	20.967.693	42.175.249
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pago por adquisición de sociedades neto de fondos adquiridos	(41.886.911)	-
Cobro de inversiones temporarias	11.883.630	78.312.887
Aumento de inversiones no equivalentes a efectivo	(35.050)	(1.354.083)
Pago por adquisición de bienes de uso	(200.673.090)	(45.344.933)
Cobros por venta de bienes de uso	28.563.669	168.665
Integración de capital y aportes	(36.603.577)	-
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de inversión</b>	(238.751.329)	31.782.536
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aportes de los propietarios	-	1.289.439.093
Pago de dividendos	(18.314.331)	-
Toma de deuda bancaria y financiera	61.167.343	-
Pago de deuda bancaria y financiera	(8.574.239)	(34.872.753)
Integración de capital de terceros en sociedad controlada	26.942.111	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	61.220.884	1.254.566.340
<b>(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	(156.562.752)	1.328.524.125

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 mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

## PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)

### Notas a los estados contables consolidados

correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2008 y 2007  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

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

En virtud de lo dispuesto por la Resolución N° 368/01 de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), 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 Energía S.A., ex 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"), Central Términa Loma de la Lata S.A. ("CTLL") (ex Pampa Energía S.A.), Corporación Independiente de Energía S.A. ("CIESA"), Dolphin Energía S.A. ("DESA"), IEASA S.A. ("IEASA"), Pampa Real Estate S.A. ("PRESA"), Pampa Participaciones S.A. (Pampa Participaciones), Pampa Participaciones II S.A. ("Pampa Participaciones II") y Pampa Generación S.A. ("Pampa Generación") en base al método general de consolidación línea por línea establecido por la Resolución Técnica N° 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y a Inversora Ingentis S.A. ("Inversora Ingentis") a través del método de consolidación proporcional.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente



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

**NOTA 1:** (Continuación)

Los datos que reflejan el control societario son los siguientes:

Compañías bajo control directo	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles	Compañías bajo control / control conjunto indirecto	Porcentaje de participación sobre el capital social y votos posibles
	<b>31.03.08</b>		<b>31.03.08</b>
<b><u>Generación:</u></b>			
Inversora Nihuiles S.A.	90.27	Hidroeléctrica Los Nihuiles S.A.	46.04
Inversora Diamante S.A.	91.60	Hidroeléctrica Diamante S.A.	54.04
Dilurey S.A. <sup>(1)</sup>	100.00	Central Térmica Güemes S.A.	60.00 <sup>(4)</sup>
Corporación Independiente de Energía S.A.	98.00	Central Piedra Buena S.A.	100.00
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	99.99		
<b><u>Transporte:</u></b>			
Transelec S.A. <sup>(2)</sup>	100.00	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	26.33
<b><u>Distribución:</u></b>			
Dolphin Energía S.A. <sup>(3)</sup>	98.00	Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A.	51.00
IEASA S.A. <sup>(3)</sup>	98.00		
<b><u>Otras:</u></b>			
Pampa Real Estate S.A.	99.99		
Pampa Participaciones S.A.	99.99		
Pampa Participaciones II S.A.	98.00		
Pampa Generación S.A.	98.00		

<sup>(1)</sup> Dilurey controla a Central Térmica Güemes S.A. ("CTG") a través de Powerco S.A. ("Powerco") como consecuencia de su participación del 90% en el capital y los votos posibles.

<sup>(2)</sup> Transelec controla juntamente con Energía Argentina S.A. (ENARSA) y Electroingeniería S.A. a Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A. ("Citelec"), la cual a su vez controla a Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A. ("Transener") con el 52,65% del capital y los votos posibles.

<sup>(3)</sup> DESA e IEASA controlan a Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A. ("Edenor") a través de Electricidad Argentina S.A. ("EASA") como consecuencia de su participación del 100% en el capital y los votos posibles.

<sup>(4)</sup> Corresponde sólo al porcentaje de participación de Dilurey en los votos posibles. La participación sobre el capital social se reduce al 15% en virtud de las acciones preferidas emitidas por Central Térmica Güemes S.A. a favor de CTLL.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex 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
Inversora Ingentis <sup>(5)</sup>	<b>31.03.08</b> 50.00

<sup>(5)</sup> Inversora Ingentis controla a Ingentis S.A. como consecuencia de su participación del 61% en el capital y los votos posibles.

Los estados contables de las sociedades controladas utilizados en la consolidación fueron preparados a la fecha de los estados contables consolidados y abarcando igual período de tiempo 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 y en Nota 2 a los estados contables consolidados.

Para la preparación de los estados contables consolidados al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2007 la Sociedad utilizó los estados contables de sus sociedades controladas correspondientes al período comprendido entre la fecha de adquisición o constitución hasta la fecha de los estados contables consolidados.

**NOTA 2: CRITERIOS DE VALUACIÓN**

Los criterios de valuación de mayor relevancia utilizados en la preparación de los estados contables consolidados y que no están explicitados en nota a los estados contables básicos son los siguientes:

**a. Materiales y Repuestos y Bienes de cambio**

Han sido valuados a su costo de adquisición o reposición. El valor de los mismos no supera sus respectivos valores recuperables estimados al cierre del período o ejercicio.

**b. Bienes de uso**

Las depreciaciones de las turbinas y equipos relacionados de CTG y CTLL se calculan siguiendo el método de unidades producidas.

La depreciación de los bienes transferidos a Transener y Edenor han sido calculadas sobre la base de la vida útil estimada, empleando fórmulas técnicas no lineales.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 2:** (Continuación)

**c. Activos intangibles**

- Costos preoperativos y de organización: corresponde a los costos generales de administración, estudio, evaluación y otros costos relacionados con el proyecto Ingentis. Dichos costos se valuaron a su costo de adquisición. La depreciación de dichos costos se efectuará a partir de la puesta en marcha de la planta de generación eléctrica correspondiente.
- Contrato de concesión: corresponde al valor total asignado por el Gobierno Argentino a los activos que fueron entregados en explotación a las sociedades Hidroeléctrica Los Nihules ("HINISA") e Hidroeléctrica Diamante ("HIDISA"). Los valores originales de los "Contratos de Concesión" fueron determinados al momento de la adquisición basados en el precio pagado y los pasivos asumidos. Las concesiones se amortizan de acuerdo al método de la línea recta y en base a la duración del contrato de concesión: 30 años.
- Activos intangibles identificados en inversiones adquiridas: corresponde a los activos intangibles identificados en el momento de adquisición de sociedades del segmento de distribución. Los activos identificados cumplen con los criterios establecidos en las normas contables vigentes, y son depreciados según el período de vida útil de cada bien considerando la forma en que se estima se consumirán los beneficios producidos por cada activo.

**d. Otros activos no corrientes**

Dentro de los otros activos no corrientes se incluyen aquellos costos y gastos relacionados directamente con el Proyecto de "Cuarta Línea" de la sociedad Transener.

La amortización de dichos costos y gastos se efectúa a partir de la habilitación comercial de la obra, sobre la base de 15 años teniendo en cuenta el período de cobro del canon de construcción, operación y mantenimiento.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del período o ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 2:** (Continuación)

**e. Deudas bancarias y financieras**

Las deudas bancarias y financieras resultantes de procesos de reestructuración han sido valuadas sobre la base de la mejor estimación posible de la suma a pagar descontada, utilizando una tasa nominal anual que refleje razonablemente las evaluaciones del mercado sobre el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la deuda al momento de su reconocimiento inicial.

El resto de las deudas bancarias y financieras han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del período o ejercicio. 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 de acuerdo con la suma de dinero recibida, neta de los costos de la transacción, más los resultados financieros devengados en base a la tasa interna de retorno estimada en el momento de su reconocimiento inicial.

**f. Previsiones**

- Deducidas del activo corriente:

Para deudores incobrables y créditos de dudosa recuperabilidad: se constituyó en base a un análisis individual de recuperabilidad de la cartera de créditos.

- Deducido del activo no corriente:

Para desvalorización de partidas activas netas del impuesto diferido: se ha provisionado parcialmente el impuesto diferido activo de algunas sociedades controladas.

- Del pasivo

Se han constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes que podrían originar obligaciones de pago futuras. En la estimación de sus montos y probabilidades de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de cada sociedad.

**g. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos provenientes de la actividad de generación de energía eléctrica se reconocen por el método del devengado, comprendiendo la energía y la potencia efectivamente consumidas por los clientes.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 2:** (Continuación)

Los ingresos generados por la actividad de transmisión, son básicamente de tres tipos: (i) por transporte de energía, (ii) por la capacidad de transporte (por la operación y mantenimiento del equipo de transmisión que compone la Red), y (iii) por conexión (por la operación y mantenimiento del equipo de conexión y transformación, tales como interruptores, disyuntores, protecciones y transformadores que permiten la transferencia de electricidad hacia y desde la Red). Asimismo, la sociedad controlada Transener percibe premios si cumple con determinadas normas de calidad de servicio, los cuales se reconocen en función de su devengamiento, y genera ingresos adicionales mediante la provisión de servicios externos para la construcción e instalación de activos eléctricos y equipos, operación de líneas y mantenimiento, análisis de laboratorio, estudios de sistemas, ingeniería, consultoría y capacitación. Los ingresos generados por la construcción e instalación de activos eléctricos y equipos son reconocidos contablemente de acuerdo con el grado de avance de obra.

Los ingresos por ventas originados por las operaciones de distribución de energía eléctrica son reconocidos en base al método de lo devengado, comprendiendo la energía entregada, facturada y no facturada al cierre de cada período o ejercicio, y valuados a las tarifas vigentes aplicables. Los ingresos son reconocidos cuando el proceso se completa, el monto de los mismos puede ser medido razonablemente y los resultados económicos asociados con la transacción generan un beneficio.

**NOTA 3:** **SOCIEDADES SUBSIDIARIAS Y SU MARCO REGULATORIO**

**Generación**

Entre las resoluciones que afectan al sector de generación, se destacan las siguientes:

*Resolución SE 240/2003: Fijación de precios en el Mercado Eléctrico Mayorista ("MEM")*

Esta resolución determina que el costo variable de producción ("CVP") máximo reconocido para la sanción de precios es el de la unidad más ineficiente utilizando gas natural. La diferencia entre el valor del CVP y el Precio de Nodo de la máquina térmica en operación se incluye como STD (Sobrecosto Transitorio de Despacho, Subcuenta del Fondo de Estabilización). Si hay restricciones en la demanda el Precio Spot máximo es de 120 \$/Mwh. El costo de la máquina superior al tope y el precio de mercado se reconocerá de la misma subcuenta STD.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 3:** (Continuación)

*Resolución SE 406/2003: Pago de acreencias a los agentes*

Esta resolución tiene como objetivo preservar el abastecimiento de las demandas que no están respaldadas en el Mercado a Término ("MAT"). Asimismo, autoriza el uso de los recursos del Fondo unificado de Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. ("CAMMESA") para pagar las acreencias de los agentes del MEM por las transacciones que realicen (excepto por las acreencias a los agentes de la deuda del Fondo de Estabilización). Cuando no existan recursos suficientes, la resolución establece un orden de prioridad de pago a los agentes.

*Resolución Secretaría de Energía ("SE") 712/04: FONINVEMEM I*

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 MEM ("FONINVEMEM") a ser destinado a inversiones en generación térmica, a fin de permitir el incremento de la generación eléctrica disponible. El FONINVEMEM es administrado por CAMMESA.

Por medio de las resoluciones 826/2004, 1427/2004, 622/05, y 633/05, la Secretaría de Energía invitó a todos los agentes que tuvieran créditos con vencimiento indefinido adeudados por el MEM a manifestar su decisión de invertir (o no) el 65% de sus créditos originados entre enero de 2004 y diciembre de 2006 (los créditos por la resolución SE 406/03).

Los fondos aportados en el FONINVEMEM I podrán ser recuperados por los generadores en 120 cuotas, ajustados con una tasa de interés LIBO + 1% anual, y convertidos a U\$S.

*Resolución SE 564/07: FONINVEMEM II*

Esta resolución creó un nuevo FONINVEMEM hasta el final del año 2007. Las contribuciones fueron reducidas del 65% al 50% (de las ganancias en el caso de las hidroeléctricas y márgenes variables en el caso de las termoeléctricas).

Asimismo, la resolución prevé tres alternativas para el recupero de los fondos aportados al FONINVEMEM II. Los generadores podrán optar por:

- (i) Recuperar los fondos aportados en 120 cuotas mensuales, ajustados a una tasa de interés LIBO + 2% anual, sin capitalización de estas contribuciones en las nuevas centrales;
- (ii) Participar en el financiamiento restante de las inversiones en generación térmica, en cuyo caso recuperarán los fondos aportados de igual manera a lo estipulado para el FONINVEMEM I y, obteniéndose adicionalmente participación accionaria en las nuevas centrales.
- (iii) aplicar los créditos de FONINVEMEM a nuevas inversiones eléctricas, para lo cual deben cumplirse determinadas condiciones, entre las que se destacan:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 3:** (Continuación)

- Que signifiquen una inversión equivalente a tres veces el valor de los créditos.
- Que consistan en la contribución de una nueva planta de generación o en la instalación de una nueva unidad de generación dentro de una planta ya existente.
- Que permitan un incremento en la altura de las plantas hidroeléctricas lo que implica un incremento en la generación.
- Que la energía y la capacidad reservada sea vendida en el mercado a término (incluyendo Energía Plus), no estando permitidas las exportaciones por los primeros 10 años.

*Resolución 1281/06: Energía Plus*

La Secretaria de Energía aprobó la Resolución 1281/2006 en la cual se establece que la energía existente comercializada en el mercado Spot tendrá las siguientes prioridades: (1) Demandas inferiores a los 300 KW; (2) Demandas superiores a los 300 KW con contratos; y (3) Demandas superiores a los 300 KW sin contratos.

Asimismo, establece ciertas restricciones a la comercialización de energía eléctrica e implementa el servicio de "Energía Plus" que consiste en la oferta de disponibilidad de generación *adicional* por parte de los agentes generadores. Estas medidas implican que:

- Las generadoras hidroeléctricas y las térmicas sin contratos de combustible no tienen permitido celebrar ningún contrato nuevo.
- Los Grandes Usuarios con demandas superiores a los 300 KW ("LU300") serán solamente autorizados a contratar su demanda de energía en el mercado a término por el consumo eléctrico efectuado durante el año 2005 ("Demanda Base") con las plantas termoeléctricas existentes en el MEM.
- La nueva energía consumida por LU300 por encima de la Demanda Base debe ser contratada con nueva generación a un precio libremente negociado entre las partes (Energía Plus).
- Los Nuevos Agentes que ingresen al sistema deberán contratar toda su demanda bajo el servicio de Energía Plus.
- Para que las nuevas plantas de generación encuadren dentro del servicio de Energía Plus, deberán contar con contratos de abastecimiento y transporte de combustible.

*Resolución SE Nº 599/2007: Suministro de gas natural*

La resolución SE Nº 599/2007, de fecha 14 de Junio de 2007, homologa la propuesta para el Acuerdo con Productores de Gas Natural 2007 - 2011, tendiente a la satisfacción de la demanda doméstica de ese combustible.

Cada uno de los productores firmantes se compromete a poner a disposición de los consumidores de gas, cuyos consumos integran la Demanda del Acuerdo, los volúmenes diarios que para dicho Productor Firmante se establecen los cuales han sido calculados acorde a proporciones determinadas.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 3:** (Continuación)

La Demanda del Acuerdo se ha determinado en base al consumo de gas del Mercado Interno de gas natural de Argentina durante el año 2006.

A efectos de atender la Demanda Prioritaria, y realizar una contratación útil y eficiente de la parte correspondiente de los Volúmenes del Acuerdo, los Productores Firmantes deberán satisfacer al menos el perfil de consumo verificado en cada uno de los arreglos de suministro a renovar y correspondiente al consumo de cada mes del año 2006.

*Reconocimiento de Costos Combustibles Líquidos*

Con fecha 29 de octubre de 2007 la Secretaría de Energía de la Nación comunicó que el costo variable actual a reconocer a los generadores de \$7,96/MWh, deberá incrementarse en función del combustible líquido consumido, en:

- Generación con Gasoil/Diesel Oil: \$8,61/MWh.
- Generación con Fuel Oil: \$5,00/MWh

Adicionalmente, si una unidad térmica generanda con gas natural propio, recibe una remuneración en la que la diferencia entre el costo variable de producción máximo reconocido y el precio de nodo es menor a 5 \$/MWh, deberá reconocerse este último valor

**Transmisión**

**Situación tarifaria**

En el marco de la renegociación de los contratos de Servicios Públicos, en Mayo de 2005 Transener y Transba firmaron las Actas Acuerdo con la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos ("UNIREN") que contienen los términos y condiciones de la adecuación de los Contratos de Concesión, las cuales fueron ratificadas por los Decretos del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N° 1.462/05 y 1.460/05 del día 28 de noviembre de 2005.

En función de las pautas establecidas en las mencionadas Actas Acuerdo, estaba previsto llevar a cabo una Revisión Tarifaria Integral ("RTI") para determinar un nuevo régimen tarifario para Transener y Transba. No obstante, desde el mes de Enero de 2006 el Ente Nacional Regulador de la Electricidad ("ENRE") continuó con la suspensión de la convocatoria a Audiencia Pública para tratar las propuestas tarifarias presentadas por ambas Compañías, las cuales debieran haber comenzado a regir para Transener y Transba en los meses de febrero de 2006 y mayo de 2006, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente



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

**NOTA 3:** (Continuación)

Al respecto, con fecha 26 de diciembre de 2006 Transener solicitó al ENRE la necesidad de regularizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo, manifestando su disponibilidad a continuar el proceso de RTI durante el año 2007 en la medida que se continúe con la vigencia de los restantes compromisos asumidos por las partes y que el nuevo régimen resultante del proceso de RTI entrase en vigencia efectiva a partir del 1º de febrero de 2008. Por su parte, el día 28 de diciembre de 2006 Transba presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener, adaptada, en cuanto a los plazos e inversiones a ejecutar, a lo previsto en su Acta Acuerdo.

Con fecha 9 de abril de 2007 Transener realizó una nueva presentación ante el ENRE, poniendo de manifiesto el incumplimiento por parte de dicho organismo de los compromisos establecidos en el Acta Acuerdo y la grave situación planteada con motivo de dichos incumplimientos. Asimismo, se requirió nuevamente al ENRE que procediera de inmediato a la regularización del procedimiento de RTI, y dicte los actos administrativos destinados al reconocimiento en la tarifa de los incrementos de costos ocurridos luego de la firma del Acta Acuerdo. En el caso de Transba, el día 10 de abril de 2007 se presentó en el ENRE una nota similar a la de Transener, la que fue reiterada con fecha 28 de mayo de 2007.

Posteriormente, con fecha 29 de junio de 2007, el ENRE formalmente solicitó a Transener y Transba la presentación de sus pretensiones tarifarias en virtud de lo establecido en las respectivas Actas Acuerdo y el artículo 45 y concordantes de la Ley N° 24.065. Así, en el mes de septiembre, ambas empresas presentaron nuevamente ante el ENRE sus respectivas pretensiones tarifarias y regulatorias para el período quinquenal 2008/2012, actualizando la información que fuera presentada en el mes de agosto de 2005.

Sin embargo, a la fecha no hay certeza de cuándo se realizarán las audiencias públicas a los efectos de dar tratamiento a las propuestas presentadas por Transener y Transba en el marco de los procesos de RTI.

Por otra parte, y con motivo del incremento de costos laborales originados en la aplicación de los Decretos del PEN N° 392/04 y subsiguientes, y de los mayores costos operativos que se vienen registrando desde el año 2004 a la fecha, durante el año 2007 Transener y Transba continuaron con la presentación ante el ENRE de los respectivos reclamos para que, conforme las cláusulas establecidas a tales efectos en el Acta Acuerdo, proceda a readecuar la remuneración. A la fecha no se ha recibido respuesta por parte del ENRE con relación a las presentaciones efectuadas.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 3:** (Continuación)

**Distribución**

**Situación tarifaria**

El PEN, en uso de las facultades que le confiere el art. 99 de la Constitución Nacional y la Ley N°25.561 ss y cc, procedió a ratificar el acta acuerdo firmada el 13 de febrero de 2006 en el marco de la renegociación de los contratos de Servicios Públicos, mediante el Decreto N°1.957/06 publicado en el Boletín Oficial de fecha 8 de enero de 2007.

El referido acuerdo contiene los términos y condiciones que, una vez cumplidos los demás procedimientos previstos en el mismo instrumento, constituyen la base sustantiva que permitirá la Renegociación Integral del Contrato de Concesión del servicio público de distribución y comercialización de energía en jurisdicción federal, entre el Poder Ejecutivo Nacional y esta empresa concesionaria.

La firma del acuerdo da principio al proceso de adecuación del Contrato de Concesión, como medio de superación de los efectos provocados por el estado de emergencia pública, congelamiento y pesificación de tarifas dictados por la Ley N°25561. El Acuerdo establece un período de transición y la posterior renegociación integral del contrato por medio de un proceso de RTI. El acuerdo contempla en lo inmediato, dentro del período de transición: 1) un incremento del valor agregado de distribución (VAD) del 23%, retroactivo al 1° de Noviembre 2005, que no se aplicará a los clientes residenciales; 2) un adicional equivalente al 5% con destino a determinadas obras; 3) un sistema de cancelación en cuotas de las multas pendientes de pago; 4) el inicio del proceso de RTI, a cargo del ENRE. Esta revisión será la que recomponga definitivamente el Contrato de Concesión de Edenor; 5) la vigencia de un régimen de calidad de servicio diferencial mientras dura el período de transición; 6) la suspensión de las acciones iniciadas ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones ("CIADI") durante el "período de transición" y la definitiva renuncia a las mismas una vez finalizada la revisión tarifaria integral. Dicha suspensión incluye, asimismo, la de todo proceso en sede nacional o internacional planteado por la empresa y/o sus accionistas contra el Estado Nacional argentino con motivo de la emergencia pública fruto de la Ley N°25.561, así como el compromiso de no iniciar proceso alguno en sede nacional o extranjera contra el estado nacional con motivo de dicha emergencia. Respecto de EASA, importa la obligación de extender la garantía de ejecución de la prenda sobre las acciones clase "A" que posee en Edenor a favor del Estado Nacional por todo incumplimiento del acta acuerdo causado por EASA o la propia Edenor.

El nuevo régimen tarifario resultante del proceso de revisión tarifaria integral, tendrá una vigencia de cinco años y su determinación final estará a cargo del ENRE de acuerdo con los principios de la Ley N°24.065.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 3:** (Continuación)

Con fecha 30 de abril de 2007 se publicó en el Boletín Oficial la resolución de la Secretaría de Energía N°434/07 por medio de la cual se establece un nuevo período de transición contractual, en los términos del Acta Acuerdo de Renegociación suscripta con fecha 13 de febrero de 2006, el que queda comprendido entre el día 6 de enero de 2002 y la efectiva entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI. A la fecha de emisión de los presentes estados contables no ha habido resolución respecto de la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante del proceso de RTI, previsto para el 1° de febrero de 2008, según la resolución antes mencionada.

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.

**NOTA 4: ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE SUBSIDIARIAS**

**Estructura de endeudamiento de las sociedades subsidiarias**

La estructura de endeudamiento de las sociedades subsidiarias al 31 de marzo de 2008 está conformada por el conjunto de las siguientes obligaciones negociables:

Sociedad subsidiaria	Obligación negociable	Fecha de emisión	Monto en U\$S en circulación al 31 de marzo de 2008	Tasa Pactada	Vencimiento Final
Transener	A la par tasa fija	20-Dic-2006	220.000.000	8,875%	2016
Edenor	A la par a tasa variable	24-Abr-2006	12.656.086	Libor + 0% a 2% (incremental)	2019
	A la par a tasa fija	24-Abr-2006	80.047.997	3% a 10% (incremental)	2016
	A la par a tasa fija	9-Oct-2007	220.000.000	10,5%	2017
EASA	A la par a tasa fija	19-Jul-2006	12.874.441	7,9%	2017
	A descuento a tasa fija	19-Jul-2006	73.313.651	7,9%	2016
CTG	A la par a tasa fija	3-Oct-2003	6.069.300	2%	2013
	A la par a tasa fija	20-Jul-2007	22.030.320	10,5%	2017

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 4:** (Continuación)

**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.

Para financiar la oferta de compra y el rescate de bonos mencionado precedentemente, se emitieron Obligaciones Negociables Clase 1 por US\$ 220 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.

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.

**Edenor**

**Programa de obligaciones negociables**

La Asamblea General de Accionistas de Edenor del 23 de febrero de 2006, aprobó la prórroga del 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), la cual fuera a su vez aprobada por la CNV mediante Resolución N°15.359 emitida por el Directorio de la CNV el 23 de marzo de 2006.

Por otra parte, el Directorio de Edenor aprobó en su reunión de fecha 14 de junio de 2007 la actualización del Prospecto de Programa que fuera oportunamente aprobado por la CNV, de conformidad con lo requerido por el artículo 76 del Capítulo VI de las Normas de la CNV, habiéndose presentado ante la CNV el 1 de junio de 2007 una nueva versión del Prospecto de Programa incluyendo la información contable y financiera, y demás información relevante de Edenor al 31 de marzo de 2007.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 4:** (Continuación)

El Directorio de fecha 28 de junio de 2007 aprobó la emisión y colocación por oferta pública, en el marco del Programa, de Obligaciones Negociables bajo la Ley N°23.576 y sus modificatorias con vencimiento máximo en 2017 a tasa fija por un valor nominal de hasta miles de dólares estadounidenses 250.000.

Con fecha 9 de octubre de 2007 se produjo la emisión 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 Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("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, Edenor 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 destinó la mayor parte de los fondos netos que recibió de la venta de las Obligaciones Negociables en esta oferta a solventar la compra, pago y rescate de sus Obligaciones Negociables a Descuento con vencimiento en 2014 en circulación.

**EASA**

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 haber completado la reestructuración de su deuda financiera.

**CTG**

**Canje de obligaciones negociables**

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, 21 de junio 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 4:** (Continuación)

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, más 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 CNV. Asimismo, tales valores negociables han sido autorizados para su cotización en la BCBA, y para su negociación en el Mercado Abierto Electrónico.

**NOTA 5:** **BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA, LIMITACIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES Y OBLIGACIONES ASUMIDAS**

**Transener y Transba**

**Bienes de disponibilidad restringida**

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

**Limitación a la transmisibilidad de las acciones**

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 5:** (Continuación)

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

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

**Edenor**

**Limitación a la transmisibilidad de las acciones**

El estatuto social, establece que los accionistas titulares de las acciones Clase "A" de Edenor 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 5:** (Continuación)

**Restricciones a la distribución de resultados acumulados**

Desde la realización de la reestructuración de la deuda financiera 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.

**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. El Gobierno de la Provincia de Mendoza no ha efectuado ninguna transferencia de las acciones Clase "C" a inversores minoristas de la Provincia de Mendoza.

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

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

Con fecha 7 de septiembre 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° 7.541.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente



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

**NOTA 6: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS CONSOLIDADOS**

**Balances Generales Consolidados al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007**

	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>
a) <u>Inversiones</u>		
<u>Corrientes</u>		
Colocaciones de fondos	208.237.649	66.387.712
Inversiones en títulos valores y fondos comunes	315.764.648	569.207.782
	<u>524.002.297</u>	<u>635.595.494</u>
b) <u>Créditos por ventas</u>		
<u>Corrientes</u>		
Créditos por distribución de energía	383.044.000	376.067.000
Créditos con Mercado Eléctrico Mayorista CAMMESA	75.629.169	52.685.537
-Generación	155.004.288	88.357.435
-Transmisión	35.317.217	35.450.903
Crédito consolidado FONINVEMEM	38.320.992	24.207.891
Deudores en gestión judicial	18.803.336	19.544.335
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	365.173	1.497.341
Otros	13.956.109	14.787.788
Previsión por riesgo de incobrabilidad	(48.187.950)	(46.070.814)
	<u>672.252.334</u>	<u>566.527.416</u>
<u>No corrientes</u>		
Créditos por distribución de energía CAMMESA - Generación	115.257.000	100.300.000
Crédito consolidado FONINVEMEM	223.613	628.409
Otros	162.512.900	144.897.465
Ajuste de crédito consolidado FONINVEMEM a valor descontado	-	57.781
	(68.900.615)	(43.119.605)
	<u>209.092.898</u>	<u>202.764.050</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 6:** (Continuación)

	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>		
<b>c) <u>Otros créditos</u></b>				
<b><u>Corrientes</u></b>				
Créditos fiscales	38.481.679	34.767.535		
Anticipos a proveedores	36.483.817	3.148.762		
Embargos judiciales	59.000	591.973		
Depósitos en garantía	3.609.635	4.232.844		
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	27.640.451	6.229.327		
Gastos pagados por adelantado	17.590.536	26.297.624		
Otros deudores	7.262.000	7.271.000		
Diversos	17.591.275	17.185.356		
Previsión por riesgo de incobrabilidad	(2.953.770)	(3.050.000)		
	<u>145.764.623</u>	<u>96.674.421</u>		
<b><u>No Corrientes</u></b>				
Créditos fiscales	156.103.926	152.892.058		
Programa de participación accionaria	5.733.228	5.449.560		
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	2.959.667	-		
Crédito por impuesto diferido	47.384.518	43.566.877		
Diversos	347.237	287.585		
	<u>212.528.576</u>	<u>202.196.080</u>		
<b>d) <u>Bienes de uso</u></b>				
<u>Cuenta principal</u>	<u>Valor de origen</u>	<u>Depreciaciones acumuladas</u>	<u>Valor residual al 31.03.08</u>	<u>Valor residual al 31.12.07</u>
Terrenos	8.953.067	-	8.953.067	8.951.440
Inmuebles	183.529.126	(7.146.445)	176.382.681	170.887.941
Redes de alta, media y baja tensión - distribución	1.721.662.733	(48.156.214)	1.673.506.519	1.692.847.580
Subestaciones	666.054.645	(14.557.299)	651.497.346	658.944.064
Cámaras y plataformas de transformación	358.298.271	(8.910.629)	349.387.642	351.549.097
Medidores	357.646.000	(12.411.000)	345.235.000	348.204.000
Líneas de alta tensión	352.180.218	(18.952.699)	333.227.519	336.862.104
Equipo eléctrico	281.980.053	(16.056.712)	265.923.341	251.745.260
Maquinarias y equipos de generación	310.386.445	(18.509.549)	291.876.896	308.657.583
Rodados	11.136.935	(2.192.414)	8.944.521	9.708.207
Muebles y útiles	15.304.321	(4.018.440)	11.285.881	12.396.450
Equipos de computación y software	5.850.712	(2.054.171)	3.796.541	2.363.635
Equipos de telecomunicaciones	74.155.259	(10.364.227)	63.791.032	57.812.789
Repuestos	43.358.404	-	43.358.404	42.739.105
Herramientas y maquinarias	7.740.776	(2.624.690)	5.116.086	5.744.036
Obras en curso	679.993.468	-	679.993.468	517.665.204
Anticipos a proveedores	375.970.821	-	375.970.821	384.341.801
Totales al 31.03.08	<u>5.454.201.254</u>	<u>(165.954.489)</u>	<u>5.288.246.765</u>	
Totales al 31.12.07	<u>5.265.878.442</u>	<u>(104.458.146)</u>		<u>5.161.420.296</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 6:** (Continuación)

**e) Activos intangibles**

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 31.03.08	Valor residual al 31.12.07
Contrato de concesión	335.368.055	(28.241.284)	307.126.771	311.833.651
Gastos de organización	4.218.891	(188.579)	4.030.312	3.229.487
Marcas y patentes	5.000	-	5.000	5.000
Intangibles identificables en adquisición Distribución	24.508.397	(2.505.923)	22.002.474	23.280.495
Totales al 31.03.08	<u>364.100.343</u>	<u>(30.935.786)</u>	<u>333.164.557</u>	
Totales al 31.12.07	<u>363.299.518</u>	<u>(24.950.885)</u>		<u>338.348.633</u>

**f) Otros activos no corrientes**

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 31.03.08	Valor residual al 31.12.07
Proyecto Cuarta Línea	186.898.350	(34.098.308)	152.800.042	158.483.093
Totales al 31.03.08	<u>186.898.350</u>	<u>(34.098.308)</u>	<u>152.800.042</u>	
Totales al 31.12.07	<u>186.898.350</u>	<u>(28.415.257)</u>		<u>158.483.093</u>

**g) Llaves de negocio**

Cuenta principal	Valor de origen	Depreciaciones acumuladas	Valor residual al 31.03.08	Valor residual al 31.12.07
Transelec <sup>(1)</sup>	(17.369.690)	1.425.376	(15.944.314)	(16.144.453)
Inversora Nihuales <sup>(2)</sup>	(745.689)	63.970	(681.719)	(692.381)
Inversora Diamante <sup>(2)</sup>	10.859.826	(911.320)	9.948.506	10.100.393
Dilurey <sup>(3)</sup>	4.732.712	(343.290)	4.389.422	4.458.080
Powerco <sup>(3)</sup>	906.787	(65.775)	841.012	854.167
CIESA <sup>(4)</sup>	183.380.415	(9.404.123)	173.976.292	177.502.838
DESA <sup>(5)</sup>	444.667.068	(2.678.718)	441.988.350	443.327.709
IEASA <sup>(5)</sup>	22.784.530	(137.258)	22.647.272	22.715.902
HIDISA	139.289	(2.094)	137.195	-
Totales al 31.03.08	<u>649.355.248</u>	<u>(12.053.232)</u>	<u>637.302.016</u>	
Totales al 31.12.07	<u>649.215.959</u>	<u>(7.093.704)</u>		<u>642.122.255</u>

<sup>(1)</sup> 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 adquiridas.

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

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> La vida útil ha sido estimada en 13 años en función del período en el cual se espera recibir beneficios económicos provenientes de CPB, sociedad controlada por CIESA.

<sup>(5)</sup> La vida útil ha sido estimada en 83 años en función de la vida útil remanente del contrato de concesión de Edenor, sociedad controlada por DESA e IEASA a través de EASA.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 6:** (Continuación)

	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>
<b>h) Cuentas a pagar</b>		
<u>Corrientes</u>		
Proveedores	148.272.070	211.871.968
CAMMESA	276.814.297	314.376.940
Cánones y Regalías	4.032.416	4.491.915
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	417.099	155.130
Facturación anticipada	5.359.066	5.509.560
Anticipos de clientes	16.248.510	16.407.953
	<u>451.143.458</u>	<u>552.813.466</u>
<u>No corrientes</u>		
Facturación anticipada	3.609.057	3.655.370
Anticipos de clientes	76.162.290	76.337.620
	<u>79.771.347</u>	<u>79.992.990</u>
<b>i) Deudas bancarias y financieras</b>		
<u>Corrientes</u>		
Préstamos financieros	10.421.215	27.037.152
Adelantos en cuenta corriente	74.776.092	-
Obligaciones negociables	681.057	2.068.161
Intereses	52.953.496	22.197.411
Ajuste deuda financiera a valor descontado	(18.258)	(24.840)
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	2.511.998	2.356.500
	<u>141.325.600</u>	<u>53.634.384</u>
<u>No corrientes</u>		
Préstamos financieros	7.722.000	7.675.687
Obligaciones negociables	1.712.945.765	1.702.507.932
Intereses	551.000	78.000
Ajuste deuda financiera a valor descontado	(75.444.906)	(80.139.548)
	<u>1.645.773.859</u>	<u>1.630.122.071</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 6:** (Continuación)

	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>j) <u>Cargas fiscales</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Provisión de impuesto a las ganancias	49.509.902	43.656.304
Provisión de impuesto a la ganancia mínima presunta	19.495.858	15.221.102
Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias	(29.034.636)	(21.621.461)
Provisión IVA débito fiscal	33.933.184	33.910.762
Contribuciones y fondos municipales, provinciales y nacional	28.749.827	26.024.920
Impuestos municipales	27.686.485	20.823.000
Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar	4.811.359	5.072.930
Diversas	6.223.612	3.980.019
	<b>141.375.591</b>	<b>127.067.576</b>
<u>No Corrientes</u>		
Provisión de impuesto a las ganancias	20.571.585	-
Pasivo por impuesto diferido	550.954.046	550.984.438
Débito fiscal por crédito consolidado	25.361.147	22.410.304
	<b>596.886.778</b>	<b>573.394.742</b>
<b>k) <u>Otras deudas</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Opción de compra de acciones Transelec – Nota 9.a de los estados contables básicos	-	38.762.432
Fondo de inversiones CAMMESA	-	2.697.000
Programa de uso racional de energía	-	1.931.000
Honorarios por proceso de oferta pública de acciones	-	818.000
Honorarios por emisión de obligaciones negociables	1.446.000	4.176.000
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	1.692.815	47.650.470
Provisión de honorarios a directores y síndicos	471.624	375.130
Dividendos a pagar	-	18.314.331
Diversas	30.943.764	23.708.129
	<b>34.554.203</b>	<b>138.432.492</b>
<u>No corrientes</u>		
Multas y bonificaciones ENRE	291.989.000	281.395.000
Deuda por compra de sociedades	16.201.029	15.986.852
Diversas	7.909.400	3.035.020
	<b>316.099.429</b>	<b>300.416.872</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 6:** (Continuación)

**Estados de Resultados Consolidados al 31 de marzo de 2008 y 2007**

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>
<b>l) <u>Ingresos por ventas</u></b>		
Generación	468.859.781	105.106.257
Transmisión	55.174.270	35.190.809
Distribución	455.673.000	-
Otros	451.451	30.050.013
	<u>980.158.502</u>	<u>170.347.079</u>
<b>m) <u>Costo de ventas</u></b>		
Existencia al inicio del ejercicio	41.905.190	12.339.010
Compras de energía y combustibles	251.646.403	20.930.294
Costo de generación, transmisión y distribución – Anexo H Consolidado	465.769.261	86.589.829
Resultados por tenencia de bienes de cambio	3.581.453	-
Existencias al cierre del período	<u>(19.350.519)</u>	<u>(12.282.482)</u>
	<u>743.551.788</u>	<u>107.576.651</u>

**NOTA 7: IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO**

En el siguiente cuadro se detalla la composición del pasivo neto por impuesto diferido consolidado al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>
Quebrantos impositivos	72.214.355	215.912.144
Créditos por ventas	36.520.201	26.840.232
Materiales y repuestos	(682.032)	685.431
Bienes de Cambio	(4.022.733)	-
Bienes de Uso e Intangibles	(574.788.126)	(589.513.245)
Otros activos	(30.614.418)	(13.168.025)
Cuentas por pagar	(30.327)	(30.328)
Préstamos	(28.532.682)	(30.239.386)
Deudas y previsiones no deducibles	61.368.999	55.466.031
Subtotal	<u>(468.566.763)</u>	<u>(334.047.146)</u>
Previsión por dudosa recuperabilidad de quebrantos impositivos	<u>(35.002.765)</u>	<u>(173.370.415)</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(503.569.528)</u>	<u>(507.417.561)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 8: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

La Sociedad concentra sus negocios primariamente en el sector eléctrico, participando en los segmentos de generación, transmisión y distribución 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:

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

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

**Distribución de Energía**, integrado por la participación indirecta en Edenor.

**Holding**, integrado por operaciones propias, tales como servicios de asesoramiento e inversiones financieras, e inversiones inmobiliarias y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.

Se expone a continuación información al 31 de marzo de 2008 y 2007 para cada uno de los segmentos de negocios identificados por la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 8: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)**

	<b>Transmisión</b>	<b>Generación</b>	<b>Distribución</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Información de Resultados Consolidados al 31.03.2008</b>						
Ventas	55.174.270	470.014.781	455.673.000	-	(1.155.000)	979.707.051
Otras ventas	-	-	-	1.741.310	(1.289.859)	451.451
Total ingresos	55.174.270	470.014.781	455.673.000	1.741.310	(2.444.859)	980.158.502
Costo de ventas <sup>(1)</sup>	(26.511.331)	(354.010.122)	(291.917.100)	(118.532)	1.501.180	(671.055.905)
Subtotal <sup>(1)</sup>	28.662.939	116.004.659	163.755.900	1.622.778	(943.679)	309.102.597
Gastos de administración <sup>(1)</sup>	(5.472.950)	(8.706.690)	(31.637.000)	(7.083.482)	1.321.070	(51.579.052)
Gastos de comercialización <sup>(1)</sup>	-	(4.699.974)	(27.027.000)	(843.338)	-	(32.570.312)
Subtotal <sup>(1)</sup>	23.189.989	102.597.995	105.091.900	(6.304.042)	377.391	224.953.233
Reserva opciones directores <sup>(2)</sup>	-	-	-	(2.941.668)	-	(2.941.668)
Depreciación de bienes de uso <sup>(3)</sup>	(8.552.722)	(7.431.752)	(47.205.361)	(95.578)	-	(63.285.413)
Amortización de activos intangibles <sup>(3)</sup>	-	(4.706.880)	(1.252.961)	-	-	(5.959.841)
Amortización de otros activos <sup>(3)</sup>	(5.683.051)	-	-	-	-	(5.683.051)
Resultado por tenencia de acciones	-	-	-	-	-	-
Amortización de llave de negocio	200.139	(3.563.596)	(1.351.670)	(244.401)	-	(4.959.528)
Resultado operativo	9.154.355	86.895.767	55.281.908	(9.585.689)	377.391	142.123.732
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	2.185.517	18.194.405	3.403.000	7.363.640	-	31.146.562
Generados por pasivos	(12.700.727)	(3.759.750)	(30.784.000)	(432.190)	-	(47.676.667)
Otros ingresos y egresos netos	2.028.993	(79.922)	(5.909.401)	(1.718.973)	(377.391)	(6.056.694)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	668.138	101.250.500	21.991.507	(4.373.212)	-	119.536.933
Impuestos a las ganancias	(1.322.842)	(38.186.986)	(13.736.314)	1.590.172	-	(51.655.970)
Participación de terceros en sociedades controladas	970.387	(10.369.315)	(9.309.000)	-	-	(18.707.928)
Ganancia (Pérdida) del período	315.683	52.694.199	(1.053.807)	(2.783.040)	-	49.173.035

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente



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

**NOTA 8: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)**

<b>Información de Resultados Consolidados al 31.03.2008</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Generación</b>	<b>Distribución</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
(1) No incluye depreciaciones y amortizaciones						
(2) Imputados en Gastos de Administración						
(3) Imputados a:						
Costos de ventas	(13.395.848)	(12.038.713)	(40.268.000)	-	(6.793.322)	(72.495.883)
Gastos de comercialización	-	(36.116)	(530.000)	(9.909)	-	(576.025)
Gastos de administración	(839.925)	(63.803)	(867.000)	(85.669)	-	(1.856.397)
Activos Totales	1.021.894.275	2.629.671.701	4.752.938.282	459.862.836	(405.379.784)	8.458.987.310
Pasivos Totales	551.272.556	885.348.948	2.502.788.321	62.568.954	(405.379.784)	3.596.598.995

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 8: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)**

<b>Información de Resultados Consolidados al 31.03.2007</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Generación</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
Ventas	62.067.749	107.927.670	-	-	169.995.419
Otras ventas	-	-	1.520.449	(1.168.789)	351.660
Total ventas	62.067.749	107.927.670	1.520.449	(1.168.789)	170.347.079
Costo de ventas <sup>(1)</sup>	(29.315.390)	(58.364.375)	(56.528)	252.255	(87.484.038)
Resultado bruto antes de depreciaciones y amortizaciones	32.752.359	49.563.295	1.463.921	(916.534)	82.863.041
Gastos de administración <sup>(1)</sup>	(5.700.522)	(2.669.534)	(5.519.732)	641.574	(13.248.214)
Gastos de comercialización <sup>(1)</sup>	-	(1.050.761)	(395.562)	274.960	(1.171.363)
Subtotal	27.051.837	45.843.000	(4.451.373)	-	68.443.464
Depreciación de bienes de uso <sup>(1)</sup>	(7.412.594)	(3.096.844)	(6.980)	-	(10.516.418)
Amortización de activos intangibles <sup>(1)</sup>	-	(4.706.881)	-	-	(4.706.881)
Amortización de otros activos <sup>(1)</sup>	(5.683.052)	-	-	-	(5.683.052)
Amortización de llave de negocio	255.014	(218.094)	-	-	36.920
Resultado operativo	14.211.205	37.821.181	(4.458.353)	-	47.574.033
Resultados financieros y por tenencia:					
Generados por activos	1.381.084	(3.602.928)	19.798.447	-	17.576.603
Generados por pasivos	(15.189.616)	(3.744.556)	(132.268)	-	(19.066.440)
Otros ingresos y egresos netos	219.707	(3.050.151)	58.632	-	(2.771.812)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	622.380	27.423.546	15.266.458	-	43.312.384
Impuestos a las ganancias	(1.065.442)	(9.917.167)	7.664.471	-	(3.318.138)
Participación de terceros en sociedades controladas	502.658	(9.331.985)	-	-	(8.829.327)
Ganancia del período	59.596	8.174.394	22.930.929	-	31.164.919

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

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

**NOTA 8: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Continuación)**

<b>Información de Resultados Consolidados al 31.03.2007</b>	<b>Transmisión</b>	<b>Generación</b>	<b>Holding</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado</b>
<sup>(1)</sup> No incluye depreciaciones y amortizaciones					
<sup>(2)</sup> Imputados a:					
Costos de ventas	(12.370.292)	(7.722.321)	-	-	(20.092.613)
Gastos de comercialización	-	(32.726)	-	-	(32.726)
Gastos de administración	(725.354)	(48.677)	(6.981)	-	(781.012)
<b>Información Patrimonial Consolidada al 31.03.2007</b>					
Activos Totales	1.015.558.596	838.986.014	1.393.834.732	(34.881.250)	3.213.498.092
Pasivos Totales	585.350.013	302.724.612	8.353.043	(34.881.250)	861.546.418

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Anexo H**

**Información consolidada requerida por el artículo 64 Inc. b)  
Apartado I de la Ley Nº 19.550**

correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008

presentado en forma comparativa

Cifras en pesos

Conceptos	Gastos de			Total al 31.03.08	Total al 31.03.07
	Administración	Comercialización	Generación / Transmisión / Distribución		
Remuneraciones y cargas sociales	17.905.719	7.292.292	58.143.715	83.341.726	19.645.124
Honorarios y retribuciones por servicios	14.285.535	12.815.691	32.185.056	59.286.282	6.283.513
Retribuciones de los directores y síndicos	2.829.406	-	-	2.829.406	1.411.591
Reserva opciones directores	2.941.668	-	-	2.941.668	2.941.668
Depreciaciones de bienes de uso	1.856.397	576.025	60.852.991	63.285.413	10.516.418
Amortización de activos intangibles	-	-	5.959.841	5.959.841	4.706.881
Amortizaciones de otros activos	-	-	5.683.051	5.683.051	5.683.052
Regalías y cánones	-	-	6.675.314	6.675.314	7.430.611
Deudores incobrables	-	3.152.000	203.136	3.355.136	-
Mantenimiento	375.421	9.860	5.222.386	5.607.667	2.185.175
Viáticos y movilidad	665.579	2.548	1.282.138	1.950.265	1.441.490
Alquileres y seguros	2.170.480	283.762	2.923.058	5.377.300	2.324.439
Vigilancia y seguridad	204.558	55.462	1.580.081	1.840.101	-
Consumo de combustibles	46.255	-	262.574.889	262.621.144	22.608.517
Consumo de materiales	367.000	237.000	15.862.014	16.466.014	10.953.754
Impuestos, tasa y contribuciones	9.103.431	4.797.040	1.359.566	15.260.037	1.458.320
Comunicaciones	909.094	1.907.000	1.158.486	3.974.580	764.929
Publicidad y promoción	802.744	76.548	-	879.292	281.233
Gastos de oficina	320.107	-	70.381	390.488	242.894
Otros gastos	1.593.723	1.941.109	4.033.158	7.567.990	943.535
<b>Total al 31.03.08</b>	<b>56.377.117</b>	<b>33.146.337</b>	<b>465.769.261</b>	<b>555.292.715</b>	
<b>Total al 31.03.07</b>	<b>14.029.226</b>	<b>1.204.089</b>	<b>86.589.829</b>		<b>101.823.144</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**  
**(Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Estados Contables Básicos**  
**al 31 de marzo de 2008**

Presentados en forma comparativa

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Balances Generales**

Al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

	31.03.08	31.12.07		31.03.08	31.12.07
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos – Nota 4.a)	6.650.946	32.239.368	Cuentas a pagar – Nota 4.d)	2.545.929	1.619.295
Inversiones – Anexo D	2.654.830	227.604.447	Remuneraciones y cargas sociales	1.833.686	2.011.251
Créditos por ventas – Nota 4.b)	1.820.153	3.500.730	Cargas fiscales – Nota 4.e)	5.389.053	4.933.898
Otros créditos – Nota 4.c)	390.371.993	212.244.739	Deudas financieras - Nota 4.f)	15.380.014	-
<b>Total del activo corriente</b>	<b>401.497.922</b>	<b>475.589.284</b>	Otras deudas – Nota 4.g)	11.607.875	108.261.447
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>36.756.557</b>	<b>116.825.891</b>
Créditos por ventas – Nota 4.b)	-	462.576	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos – Nota 4.c)	13.815.247	11.204.960	Otras deudas – Nota 4.g)	16.201.029	15.986.852
Inversiones – Anexo C	2.908.997.189	2.866.387.926	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>16.201.029</b>	<b>15.986.852</b>
Bienes de uso – Anexo A	2.899.614	1.305.680	<b>Total del pasivo</b>	<b>52.957.586</b>	<b>132.812.743</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>2.925.712.050</b>	<b>2.879.361.142</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Total del activo</b>	<b>3.327.209.972</b>	<b>3.354.950.426</b>	(Según estado respectivo)	3.274.252.386	3.222.137.683
			<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3.327.209.972</b>	<b>3.354.950.426</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

## PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)

### Estados de Resultados

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008  
presentado en forma comparativa  
Cifras en pesos

	31.03.08	31.03.07
Resultado por participación en sociedades controladas y vinculadas – Nota 4.h)	56.289.861	10.711.205
Amortización de valor llave	(4.715.127)	36.920
Ingresos por ventas y servicios	1.560.292	1.520.449
Costo de ventas – Anexo F	-	(56.528)
<b>Resultado bruto</b>	<b>53.135.026</b>	<b>12.212.046</b>
Gastos de comercialización – Anexo H	-	(395.559)
Gastos de administración – Anexo H	(9.622.106)	(5.526.716)
<b>Resultado operativo</b>	<b>43.512.920</b>	<b>6.289.771</b>
Resultados financieros y por tenencia		
- <i>Generados por activos</i>		
- Intereses financieros	1.548.488	9.785.511
- Gastos bancarios	(32.041)	(314.604)
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(204.026)	(319.650)
- Diferencia de cambio	3.958.568	7.577.831
- Resultado por tenencia	1.005.921	711.171
- <i>Generados por pasivos</i>		
- Intereses financieros	(136.768)	(112.387)
- Intereses fiscales	(158.291)	(132.268)
- Diferencia de cambio	(138.324)	(197.609)
Total resultados financieros y por tenencia	5.843.527	16.997.995
Otros ingresos (egresos) netos	(1.710.452)	212.682
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>47.645.995</b>	<b>23.500.448</b>
Impuestos a las ganancias – Nota 5	1.527.040	7.664.471
<b>Ganancia del período</b>	<b>49.173.035</b>	<b>31.164.919</b>
<b>Ganancia por acción básico</b> – Nota 3.j)	<b>0,0322</b>	<b>0,0390</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b> – Nota 3.j)	<b>0,0313</b>	<b>0,0366</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Estados de Evolución del Patrimonio Neto**

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008

presentado en forma comparativa

Cifras en pesos

	APORTES DE LOS PROPIETARIOS			Reserva opciones directores (Nota 11)	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no asignados	Totales al 31.03.08	Totales al 31.03.07
	Capital social (Nota 6)	Prima de emisión	Total						
Saldos al inicio del período	1.526.194.242	1.507.437.729	3.033.631.971	14.708.338	896.129	5.163.169	167.738.076	3.222.137.683	500.000.965
Aumento de capital - Asamblea 10.01.07	-	-	-	-	-	-	-	-	1.289.439.093
Reserva opciones directores – Nota 11	-	-	-	2.941.668	-	-	-	2.941.668	2.941.667
Resultado del período – Ganancia	-	-	-	-	-	-	49.173.035	49.173.035	31.164.919
Saldos al cierre del período	1.526.194.242	1.507.437.729	3.033.631.971	17.650.006	896.129	5.163.169	216.911.111	3.274.252.386	1.823.546.644

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente



**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Estados de Flujo de Efectivo**

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008  
presentado en forma comparativa  
Cifras en pesos

	31.03.08	31.03.07
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	236.219.799	40.825.029
Efectivo al cierre del período	6.650.946	1.332.104.538
(Disminución) Aumento del período	(229.568.853)	1.291.279.509
<b>EFFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES</b>		
Ganancia del período	49.173.035	31.164.919
Impuesto a las ganancias	(1.527.040)	(7.664.471)
Intereses devengados	468.432	244.655
<b>Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio con el efectivo neto generado por (aplicado a) las operaciones:</b>		
Depreciaciones de bienes de uso	85.669	6.981
Amortización de llave de negocio	4.715.127	(36.920)
Diferencia de cambio generada otras deudas e inversiones corrientes	138.324	189.041
Resultado por participación en sociedades controladas	(56.289.861)	(10.711.205)
Reserva opciones directores	2.941.668	2.941.667
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Disminución de créditos por ventas	2.143.153	559.007
Aumento de otros créditos	(767.170)	(7.489.343)
Disminución de bienes de cambio	-	56.528
Aumento de cuentas a pagar	446.191	854.364
Disminución de remuneraciones y cargas sociales	(177.565)	(146.904)
Aumento de cargas fiscales	578.801	5.162.373
Disminución de otros pasivos	(1.638.932)	(101.732)
Pagos de impuesto a las ganancias	(123.646)	(344.041)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las operaciones</b>	166.186	14.684.919
<b>EFFECTIVO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compra de sociedades	(41.886.911)	(51.099.207)
Aportes a sociedades controladas	(38.030.153)	-
Aumento de inversiones no equivalentes a efectivo	(35.050)	(1.354.083)
Pagos de inversiones por cuenta y orden de sociedades controladas	(172.217.084)	-
Cobro de dividendos	10.116.342	-
Disminución de inversiones (Depósitos en garantía)	21.004.237	77.465.619
Altas de bienes de uso	(1.679.603)	(37.856.832)
Préstamos otorgados	(4.072.500)	-
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	(226.800.722)	(12.844.503)
<b>EFFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos recibidos	15.380.014	-
Integración aumento de capital	-	1.289.439.093
Pago de dividendos	(18.314.331)	-
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación</b>	(2.934.317)	1.289.439.093
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	(229.568.853)	1.291.279.509

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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

# PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)

## Notas a los estados contables

correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2008 y 2007  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

### **NOTA 1: DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

Pampa Energía S.A. (ex 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.

### **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 correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2008 y 2007 no han sido auditados. La gerencia de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2008 y 2007, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 2:** (Continuación)

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

**2.2 Unificación de normas profesionales**

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

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

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

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

Al cierre del presente período la Sociedad no posee bienes de uso ni otros activos no monetarios que contengan ajuste por inflación.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

\_\_\_\_\_  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex 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 mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**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.

**b. Inversiones**

**- Corrientes**

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 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.

Al cierre del ejercicio anterior, los saldos en plazos fijos se valoraron a su valor nominal más los intereses devengados según las cláusulas específicas de cada operación.

**- 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 preparados a la fecha de los estados contables de la Sociedad y abarcando igual período de tiempo.

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 3:** (Continuación)

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

**d. Bienes de uso**

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

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

La evolución del rubro se detalla en el Anexo A.

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 3:** (Continuación)

**e. 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.

**f. 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.

**g. 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.

**h. 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 mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 3:** (Continuación)

**i. Reconocimiento de ingresos**

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.

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.

Durante el período cerrado el 31 de marzo 2007, los ingresos por ventas de lotes fueron reconocidos al momento del otorgamiento de la posesión.

**j. Resultado por acción**

a. Ganancia básica por acción:

La Sociedad ha calculado el resultado por acción básico en base al promedio ponderado de acciones en circulación al 31 de marzo de 2008 y 2007, a saber:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultado del período	49.173.035	31.164.919
Promedio ponderado de acciones en circulación	1.529.194.242	799.333.333
Ganancia por acción	0,0322	0,0390

b. 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 11.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultado del período	49.173.035	31.164.919
Promedio ponderado de acciones en circulación	1.572.526.412	851.505.655
Ganancia por acción	0,0313	0,0366

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente



**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 3:** (Continuación)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	1.529.194.242	799.333.333
Cantidad de acciones que la Sociedad debiera emitir si se ejercieren todas las opciones de suscripción de capital emitidas	<u>43.332.170</u>	<u>52.172.322</u>
Promedio ponderado de acciones diluidas	<u>1.572.526.412</u>	<u>851.505.655</u>

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

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

**Balances Generales al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007**

	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>
<b>a) <u>Caja y bancos:</u></b>		
Caja en moneda local	35.110	8.192
Caja en moneda extranjera – Anexo G	-	3.420
Bancos en moneda local	615.525	6.209.587
Bancos en moneda extranjera – Anexo G	<u>6.000.311</u>	<u>26.018.169</u>
	<u>6.650.946</u>	<u>32.239.368</u>
<b>b) <u>Créditos por ventas:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Comunes en moneda extranjera – Anexo G	895.914	672.586
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	<u>924.239</u>	<u>2.828.144</u>
	<u>1.820.153</u>	<u>3.500.730</u>
<u>No Corrientes</u>		
Comunes en moneda extranjera – Anexo G	-	462.576
	<u>-</u>	<u>462.576</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 4:** (Continuación)

	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>c) <u>Otros créditos:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Créditos impositivos	3.738.798	3.522.892
Soc. art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	386.436.233	207.225.473
Garantías otorgadas	-	769.478
Otros	196.962	726.896
	390.371.993	212.244.739
<u>No Corrientes</u>		
Crédito por impuesto diferido – Nota 5	4.821.941	3.294.901
Créditos impositivos	8.782.786	7.657.051
Depósitos en garantía – Anexo G	210.520	207.998
Otros	-	45.010
	13.815.247	11.204.960
<b>d) <u>Cuentas a pagar</u></b>		
Proveedores en moneda local	2.420.061	1.184.159
Provisiones en moneda local	95.000	98.000
Provisión honorarios a Directores	30.868	30.788
Anticipos de clientes – Anexo G	-	306.348
	2.545.929	1.619.295
<b>e) <u>Cargas fiscales:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	5.120.839	4.703.257
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	268.214	230.641
	5.389.053	4.933.898

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 4:** (Continuación)

	<b>31.03.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>f) <u>Deudas financieras:</u></b>		
Adelantos en cuenta corriente	15.380.014	-
	15.380.014	-
<b>g) <u>Otras deudas:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Sociedades art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	11.567.248	50.790.388
Dividendos a pagar – Nota 13	-	18.314.331
Opción de compra acciones Transelec – Nota 9.a	-	38.762.432
Otras	40.627	394.296
	11.607.875	108.261.447
<u>No corrientes</u>		
Deuda por compra de sociedades – Anexo G	16.201.029	15.986.852
	16.201.029	15.986.852

**Estados de resultados al 31 de marzo de 2008 y 2007**

	<b>31.03.08</b>	<b>31.03.07</b>
<b>h) <u>Resultado por participación en sociedades controladas y vinculadas</u></b>		
Transelec	115.544	(195.418)
Inversora Nihuiles	4.411.858	4.185.040
Inversora Diamante	5.212.915	4.592.382
Pampa Energía	27.074.331	-
Dilurey	372.722	1.916.281
Powerco	340.276	212.920
CIESA	16.732.228	-
EASA	1.289.545	-
PRESA	(117.245)	-
Pampa Participaciones	673.938	-
Pampa Participaciones II	(8.617)	-
HIDISA	192.366	-
	56.289.861	10.711.205

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 5: IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO DIFERIDO**

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

	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.07</u>
Inversiones	(6.015)	(11.795)
Bienes de uso	(75.257)	-
Quebrantos impositivos	4.903.213	3.306.696
Activo por impuesto diferido	<u>4.821.941</u>	<u>3.294.901</u>

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:

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	47.646.009	23.500.448
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>(16.676.103)</u>	<u>(8.225.157)</u>
Resultado por participación en sociedades controladas y vinculadas	19.752.213	3.748.922
Amortización de valor llave inversiones	(1.650.294)	12.922
Reserva opciones directores	(1.029.584)	(1.029.583)
Primas de emisión	-	12.454.959
Resultado por tenencia de bonos externos	686.820	707.347
Otras	(16.721)	(4.939)
Aumento de quebranto registrado del ejercicio anterior	460.709	-
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	<u>1.527.040</u>	<u>7.664.471</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 6: ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el capital social se compone de 1.526.194.242 de acciones ordinarias escriturales V/N \$1 de 1 voto por acción.

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 \$ 1.289.324.999.

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 Edenor, transacción que finalmente se perfeccionó el 28 de septiembre de 2007 (ver Nota 10.f).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 7: 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 tres meses finalizados el 31 de marzo de 2008 y 2007, así como los saldos originados por dichas operaciones al 31 de marzo de 2008 y al 31 de diciembre de 2007:

Denominación	Rubro / Operación	Operaciones		Saldos	
		31.03.08	31.03.07	31.03.08	31.12.07
<b>Directores/Accionistas:</b>					
Errecondo, Salaverri & Otros	Cuentas a pagar - servicios de asesoramiento recibidos	-	(434.205)	-	-
Accionistas	Otros Créditos - gastos a recuperar	-	-	119.500	119.500
<b>Sociedades controladas:</b>					
Dilurey	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	17.644	17.644
Transelec	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	232.227	232.227
Inversora Nihules	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	13.548	13.548
	Otros créditos - Cobro de dividendos	3.664.146	-	316.892	-
Inversora Diamante	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	832	832
	Otros créditos - Cobro de dividendos	6.452.196	-	1.688.076	-
Transener	Créditos por ventas - servicios de asesoramiento prestados	540.866	510.855	540.865	655.999
Hidroeléctrica Los Nihules	Créditos por ventas - servicios de asesoramiento prestados	534.421	488.164	208.179	196.566
Hidroeléctrica Diamante	Créditos por ventas - servicios de asesoramiento prestados	485.005	428.370	175.195	204.890
	Otros créditos - dividendos a cobrar	-	-	-	240.000
CTG	Inversiones - adquisición de obligaciones negociables	-	22.373.882	-	-
	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	14.661	14.661
CTLdeL	Otros créditos	-	-	371.350.037	199.132.953
	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	61.542	61.342
	Otras deudas - aportes de capital	-	-	(1.335.852)	(1.335.852)
CIESA	Otros créditos - gastos a recuperar	-	-	1.050	1.050
Inversora Ingentis	Otras deudas - suscripción e integración de acciones	(38.030.153)	-	(2.869.500)	(42.641.174)
PRESA	Otros Créditos - gastos a recuperar	-	-	1.024.234	56.542
	Otras deudas - transferencia fondo de comercio	-	-	(7.312.896)	(6.764.362)
Pampa Participaciones	Otros Créditos - gastos a recuperar	-	-	5.068	5.068
	Inversiones - suscripción e integración de acciones	(30.506.261)	-	-	-
	Otras deudas	-	-	(49.000)	(49.000)
Ingentis	Créditos por ventas - servicios de asesoramiento prestados	-	-	-	1.770.689
	Otros créditos - préstamos otorgados	-	-	4.861.491	4.713.000
CPB	Otros créditos - préstamos otorgados	(4.072.500)	-	6.708.025	2.495.700
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>					
Dolphin Finance S.A.	Otros Créditos - gastos a recuperar	-	-	19.949	19.949
Compañía Buenos Aires	Otros Créditos - Préstamos otorgados	-	-	-	100.000
Grupo Dolphin S.A.	Otros créditos- gastos a recuperar	-	-	1.457	1.457
	Cuentas a pagar - Alquileres, expensas y recupero de gastos	-	192.874	-	-

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 8: RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

a. 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.

b. 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.

**NOTA 9: TRANSACCIONES RELEVANTES**

a. **Opción de compra y venta de acciones de Transelec**

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

Asimismo, con fecha 15 de septiembre de 2006 se celebró un compromiso de fusión y otorgamiento de opciones de compra y de venta de acciones de Transelec entre la Sociedad y los accionistas minoritarios de Transelec por el 10,24% restante de la compañía.

Con fecha 2 de enero de 2008 los accionistas minoritarios de Transelec decidieron ejercer la opción de venta de 7.807.262 acciones ordinarias de Transelec en los términos previstos en el compromiso de fusión y otorgamiento de opciones de compra y de venta respectivos.

Con fecha 23 de enero de 2008, la Sociedad canceló su obligación con los accionistas minoritarios de Transelec, abonando la suma de \$ 38.762.432.

b. **Transferencias accionarias**

Con fecha 17 de diciembre de 2007 los accionistas de Pampa Participaciones, empresa dedicada a actividades de inversión, transfirieron a la Sociedad 49.000 acciones de dicha entidad.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 9:** (Continuación)

Con fecha 3 y 7 de enero de 2008, respectivamente, la Sociedad ha resuelto aportar como capital en Pampa Participaciones S.A.: (i) acciones representativas del 2% del capital social y votos posibles de DESA e IEASA, y (ii) acciones representativas del 2% del capital social y votos posibles de CIESA.

Como consecuencia de ello, en virtud del aporte de las acciones de DESA, IEASA y CIESA como capital, la asamblea de accionistas de Pampa Participaciones S.A. aumentó su capital social en la suma de \$ 30.506.261, es decir, de \$ 50.000 a \$ 30.556.261 mediante la emisión de acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 y con derecho a 5 votos por acción.

**c. Cancelación del Programa de Propiedad Participada de Hidroeléctrica Diamante**

Con fecha 5 de octubre de 2007 el Ministerio de Economía, en su carácter de acreedor prendario, aprobó la cancelación total anticipada del saldo del precio por la compraventa de acciones Clase "C" adeudado por los empleados adherentes al Programa de Propiedad Participada de Hidroeléctrica Diamante S.A. que figuran en los registros del Banco Nación Argentina al 31 de diciembre de 2006.

Con fecha 9 de enero de 2008 se perfeccionó la operación por lo que la Sociedad desembolsó la suma de \$ 3.364.479. En consecuencia, la participación indirecta de la Sociedad en el capital accionario y votos posibles de Hidroeléctrica Diamante S.A. ascendió a 56%.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

\_\_\_\_\_  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente



**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 10: ADQUISICIONES**

**a. Nihuales y Diamante**

El 18 de octubre de 2006 se realizó el cierre de las adquisiciones de las acciones de INNISA e INDISA bajo los contratos de compraventa de acciones oportunamente suscriptos con Electricité de France Internacional S.A., el 26 de mayo de 2006, y con Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. ("Banco Galicia") y Nucleamiento Inversor S.A., el 7 de junio de 2006.

Como consecuencia de las adquisiciones mencionadas, la Sociedad es propietaria de (i) acciones representativas del 90,27% del capital accionario de INNISA y (ii) acciones representativas del 91,6% del capital accionario de INDISA. Las restantes acciones de INNISA e INDISA son propiedad de Ultracore Energy S.A. (una sociedad afiliada a Stein Ferroaleaciones S.A.).

La adquisición de las acciones de INNISA e INDISA significó para la Sociedad una inversión de US\$ 55.822.607. Del monto total se financiaron US\$ 4.900.000 que serán pagados a Banco Galicia con fecha 7 de junio de 2011 devengando un interés del 3% anual.

La Sociedad ha constituido derecho real de prenda en primer grado a favor de Banco Galicia sobre las acciones de INNISA e INDISA que fueron adquiridas a Banco Galicia en garantía del pago de la deuda mantenida con éste último.

INNISA es propietaria del 51% de HINISA e INDISA es propietaria del 59% de HIDISA.

HINISA tiene la concesión para la generación, venta y comercialización de electricidad en bloque del Sistema Hidroeléctrico de Nihuales. Este Sistema se encuentra situado en el río Atuel, departamento de San Rafael, provincia de Mendoza y cuenta con una capacidad instalada de 265,2 MW.

HIDISA tiene la concesión para la generación, venta y comercialización de electricidad en bloque del Sistema Hidroeléctrico de Diamante. Este Sistema se encuentra situado en el río Diamante, provincia de Mendoza y cuenta con una capacidad instalada de 388,4 MW.

**b. Adquisición de CTG**

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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
\_\_\_\_\_  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 10:** (Continuación)

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 CTG.

Adicionalmente, la Sociedad celebró un compromiso de otorgamiento de opciones de compra y de venta por el 2% restante de las acciones de Powerco.

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.

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.

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.

En virtud de la cesión de los derechos de suscripción preferente y de acrecer efectuada por Powerco a favor de CTLL y la renuncia expresa de la totalidad de los accionistas Clase "C" y "B" a ejercer tales derechos, CTLL 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 continuación se detalla la composición accionaria de CTG al 31 de marzo de 2008:

Accionistas	Clase de acciones	Porcentaje de participación sobre el	
		Capital	Votos
CTLL	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 mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 10:** (Continuación)

**c. Adquisición de la central térmica Loma de la Lata y constitución de CTLL**

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.

Juntamente 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, la cual podía ser ejercida el 4 de diciembre de 2007, pudiendo la Sociedad vender esas acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en cualquier momento hasta esa fecha.

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

Con fecha 7 de marzo de 2007, la Sociedad designó a su sociedad controlada CTLL 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 la Sociedad, correspondiendo de este modo y en lo sucesivo a CTLL 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 11 de junio de 2007, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de CTLL resolvió aumentar el capital social en la suma de \$ 214.350.000 para financiar la operación de compra de los activos.

Adicionalmente, a fin de financiar nuevos proyectos de generación eléctrica, con fecha 19 de junio de 2007, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de CTLL resolvió aumentar el capital social en la suma de \$ 300.000.000.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 10:** (Continuación)

**d. 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 CPB, y (ii) el 100 % del capital social y votos de IPC Operation Limited, una sociedad constituida en el Reino Unido de Gran Bretaña con sucursal en Argentina , por un monto de US\$ 85.000.000, 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.

**e. Constitución de Inversora Ingentis**

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 inscrita 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.

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

Con fecha 11 de octubre de 2007, la Sociedad y Emgasud 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 US\$ 40 millones, representado en un 20% en acciones ordinarias con derecho a voto, de titularidad en partes iguales de la Sociedad y Emgasud, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 10:** (Continuación)

Inversora Ingentis S.A. se constituyó con un capital inicial de 20.000 acciones ordinarias escriturales de \$1 valor nominal y un voto por acción. En base a este nuevo acuerdo, Emgasud 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 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.

**f. 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 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 98.103.675 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.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 10:** (Continuación)

**g. Transferencia de Fondo de Comercio a PRESA**

Con fecha 17 de diciembre de 2007 los accionistas de PRESA, compañía dedicada a actividades inmobiliarias, transfirieron a la Sociedad 49.000 acciones de dicha entidad.

Con fecha 21 de diciembre de 2007 se celebró el Boleto de Transferencia de Fondo de Comercio Inmobiliario entre PRESA y la Sociedad, a través del cual esta última le transfiere, transmite, cede y otorga a la primera el Fondo de Comercio Inmobiliario (FCI) constituido, principalmente, por 85 lotes ubicados en Estancia Benquerencia, sitios en San Miguel del Monte, Provincia de Buenos Aires y un inmueble de 70.000 metros cuadrados ubicado en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Asimismo, la Sociedad le transfiere a PRESA los derechos y obligaciones derivados de los boletos, señas y reservas celebradas por la Sociedad sobre los lotes de la Estancia Benquerencia que se transfieren.

La Sociedad aporta a PRESA el FCI en concepto de capital, al valor de libros de dicho fondo que asciende a \$19.344.601. En consecuencia, PRESA aumenta su capital social emitiendo 19.344.601 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 y con derecho a 5 votos por acción, en favor de la Sociedad.

A efectos de la transferencia del Fondo de Comercio la Sociedad ha transferido una deuda por Alumbrado, Barrido y Limpieza relacionada con el inmueble transferido. Dado que la valuación fiscal y en consecuencia el monto de la deuda está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, la misma mantiene un pasivo con PRESA debido a que la acción judicial y el resultado del juicio por la deuda acumulada al 21 de diciembre de 2007 seguirá a cargo de la Sociedad.

La transferencia mencionada se realiza según el procedimiento establecido por la Ley Nº11.867, el artículo 72 de la Resolución General Nº 7/05 de la Inspección General de Justicia y de conformidad con el artículo 77 inciso c) de la Ley del Impuesto a las Ganancias.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

\_\_\_\_\_  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 11: 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 31 de marzo de 2008 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.

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 31 de marzo de 2008, el monto de la reserva de Patrimonio Neto reconocida por esta operación asciende a \$17.650.006.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 11:** (Continuación)

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 descrita en Nota 10.f:

- 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.

**NOTA 12: 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 CTLL y GE Packaged Power Inc. que posteriormente fuera aportado por CTLL a Central Térmica Güemes, la Sociedad ha solicitado por su cuenta y orden al Deutsche Bank S.A. la emisión de una Stand By Letter of Credit ("SBLC") en nombre de CTLL 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%).

Al 31 de marzo de 2008 las garantías otorgadas por la Sociedad ascienden a \$ 2.353.167 y se exponen en el rubro Inversiones Corrientes.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente



**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 13: DIVIDENDO ANTICIPADO**

Para preservar el patrimonio de la Sociedad y, principalmente, velar por el tratamiento equitativo entre los accionistas, la Sociedad ha decidido implementar un mecanismo que considera eficaz y eficiente y que consiste en declarar un dividendo anticipado contra el que se compensará el monto del impuesto a los bienes personales que está obligada a ingresar en la Administración Federal de Ingresos Públicos en su carácter de responsable sustituto del mencionado impuesto.

Según lo previsto por la Ley de Impuesto a los Bienes Personales N° 23.966 la Sociedad debe ingresar, como responsable sustituto, el impuesto a los bienes personales de todos los accionistas de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2007, sujetos al impuesto. Conforme al Régimen de Responsable Sustituto, una vez liquidado e ingresado el impuesto, la Sociedad tiene derecho a reintegrarse el importe abonado, lo cual resulta de difícil aplicación. En los hechos, las sociedades se hacen cargo de este costo impositivo, que afecta negativamente sus resultados y que no genera una deducción al impuesto a las ganancias. Entre las alternativas utilizadas por las sociedades públicas para obtener el reintegro de las sumas abonadas, la Sociedad considera que la más eficiente consiste en la compensación de las sumas abonadas con el dividendo anticipado declarado.

Con fecha 21 de diciembre de 2007 el Directorio de la Sociedad ha resuelto:

- Declarar un dividendo anticipado en efectivo conforme los términos de la Ley de Sociedades de \$18.314.331, que resulta equivalente al 0.012% sobre el valor nominal de cada acción en circulación y cuya ratificación se someterá a consideración de la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas;
- Instruir a la Caja de Valores S.A. a que cree una nueva especie -cupón escritural- en el registro de la Sociedad, correspondiente al dividendo anticipado;
- Diferir el pago del dividendo anticipado hasta el 19 de marzo de 2008, fecha en la cual se conocerá el valor patrimonial proporcional sobre cual debe tributarse el Impuesto a los Bienes Personales
- Instruir a la Caja de Valores S.A. para que bloquee la transferencia de dicha especie hasta la fecha de pago efectivo del dividendo anticipado para preservar la identidad entre el accionista sujeto al impuesto y el accionista titular del derecho al referido dividendo. De tal forma, una vez que la Sociedad haya determinado el valor patrimonial proporcional y esté en condiciones de liquidar y abonar el impuesto, compensará las sumas correspondientes con los accionistas sujetos al impuesto y abonará el dividendo anticipado en su totalidad a aquellos accionistas que sean no sujetos al impuesto.

Con fecha 25 de abril de 2008 la Asamblea de Accionistas de la Sociedad resolvió aprobar el dividendo anticipado declarado por el Directorio el 21 de diciembre de 2007.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**  
**Notas a los estados contables (Continuación)**

**NOTA 14: HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 25 de abril de 2008 la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad resolvió:

a. la siguiente distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007:

- Recupero de reserva legal destinada a absorción de pérdidas	\$ 747.386
- Reserva legal 5%	\$ 9.265.251
- Dividendos anticipados	\$ 18.314.331
- Resultados no asignados	\$ 157.725.439
Saldo de resultados no asignados al 31 de diciembre de 2007	<u>\$ 186.052.407</u>

b. modificar la denominación de la Sociedad por "Pampa Energía S.A.", con el fin de adecuarla a las características de las actividades y operaciones que la Sociedad desarrolla.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Anexo A**

**Bienes de Uso**

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008  
presentado en forma comparativa  
Cifras en pesos

Tipo de bien	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante al 31.03.08	Neto resultante al 31.12.07
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Al inicio	Del período/ejercicio		Al cierre		
						Altas	Bajas			
Software / Hardware	626.839	182.135	-	808.974	76.761	65.528	-	142.289	666.685	550.078
Muebles y útiles	349.912	5.910	-	355.822	14.376	8.837	-	23.213	332.609	335.536
Instalaciones	429.172	53.215	-	482.387	9.106	11.304	-	20.410	461.977	420.066
Proyectos informáticos	-	1.438.343	-	1.438.343	-	-	-	-	1.438.343	-
<b>Total al 31.03.08</b>	1.405.923	1.679.603	-	3.085.526	100.243	85.669	-	185.912	2.899.614	
<b>Total al 31.12.07</b>	101.335	39.140.327	(37.835.739)	1.405.923	15.213	85.030	-	100.243		1.305.680

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Anexo C**

**Participaciones en otras sociedades**

Al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor	Valor	Actividad principal	Estados contables	Información sobre el emisor				
				registrado al 31.03.08	registrado al 31.12.07			Capital social	Resultado del período	Patrimonio neto	% de votos posibles	% de participación
		\$		\$	\$			\$	\$	\$		
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>												
<b>Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 Controladas:</b>												
Transec Argentina S.A.	Ord. Llave de negocio	1	68.400.462	207.630.303 (15.944.314)	207.514.759 (16.144.453)	Inversora	31.03.08	76.207.725	(994.194)	282.132.767	100,00	100,00
Inversora Nihules S.A.	Ord. Llave de negocio	1	45.651.344	117.963.736 (681.719)	117.532.916 (692.381)	Inversora	31.03.08	50.572.000	4.561.430	152.117.825	90,27	90,27
Inversora Diamante S.A.	Ord. Llave de negocio	1	38.462.840	84.319.134 9.948.506	87.246.491 10.100.393	Inversora	31.03.08	41.990.000	5.243.736	122.117.499	91,60	91,60
Dilurey S.A.	Ord. Llave de negocio	1	875.000	289.325.853 4.389.422	288.953.131 4.458.080	Inversora	31.03.08	207.500.861	2.739.668	289.134.748	100,00	100,00
Pampa Energía S.A.	Ord.	1	514.397.500	560.788.015	533.713.684	Inversora	31.03.08	514.400.000	27.074.329	560.790.513	99,99	99,99
Pow erco S.A.	Ord. Llave de negocio	1	1.000.000	5.560.822 841.012	5.220.546 854.167	Inversora	31.03.08	10.000.000	3.402.757	53.395.073	100,00	100,00
Corporación Independiente de Energía S.A.	Ord. Llave de negocio	1	26.161	101.133.564 170.496.766	86.124.708 177.502.838	Inversora	31.03.08	26.160	17.644.831	129.339.081	98,00	98,00
Pampa Participaciones S.A.	Ord.	1	49.000	31.229.199	49.000	Inversora	31.03.08	30.556.261	679.001	31.230.199	99,99	99,99
Pampa Participaciones II S.A.	Ord.	1	19.600	10.983	-	Inversora	31.03.08	20.000	(8.516)	11.383	98,00	98,00
Pampa Real Estate S.A.	Ord.	1	19.393.601	19.224.513	19.341.758	Inmobiliaria	31.03.08	19.394.601	(117.245)	19.210.550	99,99	99,99
Inversora Ingentis S.A.	Ord. Pref.	1 1	12.510.000 50.000.000	12.510.000 50.000.000	12.510.000 50.000.000	Inversora	31.03.08	125.020.000	-	125.020.000	50,00	50,00
Dolphin Energía S.A.	Ord. Pref. Llave de negocio	1 1 1	9.770.000 98.402.300	68.863.147 693.581.587 433.148.583	70.103.120 706.070.444 443.327.709	Inversora	31.03.08	108.172.300	4.544.000	529.557.000	98,00	98,00
IEASA S.A.	Ord. Pref. Llave de negocio	1 1 1	1.130.000 10.938.580	3.664.481 35.472.759 22.194.326	3.734.506 36.150.608 22.715.902	Inversora	31.03.08	12.068.580	132.000	32.528.000	98,00	98,00
Pampa Generación S.A.	Ord.	1	11.760	11.760	-	Inversora	31.03.08	12.000	-	12.000	98,00	98,00
Hidroeléctrica Diamante S.A.	Ord. Llave de negocio	1 1	102.109	3.177.556 137.195	- -	Operativa	31.03.08	55.105.431	9.256.189	183.707.043	2,00	2,00
<b>Total al 31.03.08</b>				<b>2.908.997.189</b>	<b>2.866.387.926</b>							

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Anexo D**

**Otras Inversiones**

Al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos

Clase de inversión	Valor registrado al 31.03.08	Valor registrado al 31.12.07
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>		
<b><u>En moneda nacional</u></b>		
Plazos Fijos	-	10.114.658
Fondos Comunes de Inversión	-	514.675
Acciones	301.663	266.612
<b><u>En moneda extranjera - Anexo G</u></b>		
<b>Títulos públicos y privados</b>		
-Bonos del Gobierno de Chile <sup>(1)</sup>	2.353.167	47.163.888
-Obligaciones Negociables de Chile	-	7.007.692
-Bonos del Gobierno de Austria	-	162.536.922
	<b>2.654.830</b>	<b>227.604.447</b>

<sup>(1)</sup> Al 31.12.07 \$ 23.357.404 se encuentran en garantía de obligaciones asumidas por la Sociedad (ver Nota 12)

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Anexo F**

**Costo de Ventas**

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008  
presentado en forma comparativa  
Cifras en pesos

	31.03.08	31.03.07
Existencia al inicio del ejercicio	-	12.339.010
Compras del período	-	-
Resultado por tenencia	-	-
Existencia al cierre del período	-	(12.282.482)
Costo de ventas	-	56.528

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Anexo G**

**Activos y Pasivos en moneda extranjera**

Al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Cifras en pesos – Nota 2.3

Conceptos	Tipo	Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Total 31.03.08 \$	Total 31.12.07 \$
<b><u>ACTIVO</u></b>					
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>					
<i>Caja y bancos</i>					
Caja	US\$	-		-	3.420
Bancos	US\$	1.837.198	3,1280	5.746.754	25.789.402
Bancos	EUR	51.271	4,9454	253.557	228.767
<i>Inversiones</i>					
Títulos públicos y privados	US\$	752.291	3,1280	2.353.167	207.406.487
Títulos públicos y privados	EUR	-		-	9.302.015
<i>Créditos por ventas</i>					
Comunes	US\$	286.418	3,1280	895.914	672.586
<b>Total del activo corriente</b>				<b>9.249.392</b>	<b>243.402.677</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>					
<i>Créditos por ventas</i>					
Comunes	US\$	-		-	462.576
<i>Otros créditos</i>					
Depósitos en garantía	US\$	67.302	3,1280	210.520	207.998
<b>Total del activo no corriente</b>				<b>210.520</b>	<b>670.574</b>
<b><u>PASIVO</u></b>					
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>					
<i>Cuentas a pagar</i>					
Anticipos de clientes	US\$	-		-	306.348
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>-</b>	<b>306.348</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>					
<i>Otras deudas</i>					
Deuda por compra soc. art. 33 L.19.550	US\$	5.113.961	3,1680	16.201.029	15.986.852
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>16.201.029</b>	<b>15.986.852</b>

(1) Tipo de cambio vigente al 31.03.08, según Banco Nación para dólares americanos y euros.

US\$: Dólares americanos

EUR: Euros

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Anexo H**

**Información requerida por el artículo 64 apartado I, Inc. b) de la Ley Nº 19.550**

Correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008

presentado en forma comparativa

Cifras en pesos

Conceptos	Gastos de		Total al 31.03.08	Total al 31.03.07
	Administración	Comercialización		
Honorarios y retribuciones por servicios	924.309	-	924.309	745.736
Impuestos, tasas y servicios	106.262	-	106.262	100.327
Remuneraciones y cargas sociales	2.284.680	-	2.284.680	195.567
Servicios al personal	96.728	-	96.728	17.821
Publicidad y promociones	-	-	-	76.171
Alquileres y expensas	317.524	-	317.524	281.193
Retribuciones de los directores	1.863.589	-	1.863.589	1.064.921
Reserva opciones directores	2.941.668	-	2.941.668	2.941.667
Reparaciones y mantenimientos	41.928	-	41.928	5.029
Suscripciones y publicaciones organismos oficiales	134.435	-	134.435	117.960
Gastos generales	223.257	-	223.257	35.758
Servicios de vigilancia	19.092	-	19.092	16.312
Movilidad y viáticos	350.959	-	350.959	244.049
Gastos de computación	118.825	-	118.825	23.285
Luz y teléfono	59.929	-	59.929	29.001
Librería y fotocopias	53.252	-	53.252	16.625
Seguros	-	-	-	3.872
Depreciación de Bienes de uso	85.669	-	85.669	6.981
<b>Totales al 31.03.08</b>	<b>9.622.106</b>	<b>-</b>	<b>9.622.106</b>	
<b>Totales al 31.03.07</b>	<b>5.526.716</b>	<b>395.559</b>		<b>5.922.275</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

\_\_\_\_\_  
Gustavo Mariani  
Vicepresidente



**PAMPA ENERGIA S.A. (Ex PAMPA HOLDING S.A.)**

**Anexo I**

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

Al 31 de marzo de 2008 y 31 diciembre de 2007

Cifras en pesos – Nota 2.3

	31.03.08							31.12.07						
	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas a pagar	Remuneraciones y cargas	Cargas fiscales	Deudas financieras	Otras deudas	Créditos por ventas	Otros créditos	Cuentas a pagar	Remuneraciones y cargas	Cargas fiscales	Deudas financieras	Otras deudas
Sin plazo establecido	-	18.406.898	-	-	-	-	7.312.896	-	14.052.513	-	-	-	-	6.813.362
Con plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A vencer														
Hasta tres meses	1.820.153	385.780.342	2.545.929	1.833.686	5.389.053	15.380.014	4.294.979	3.156.728	208.515.107	1.588.507	2.011.251	230.641	-	101.448.085
De tres a seis meses	-	-	-	-	-	-	-	149.012	882.079	-	-	4.703.257	-	-
De seis a nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	97.663	-	30.788	-	-	-	-
De nueve a doce meses	-	-	-	-	-	-	-	97.327	-	-	-	-	-	-
Más de 1 año	-	-	-	-	-	-	16.201.029	462.576	-	-	-	-	-	15.986.852
Total a vencer	1.820.153	385.780.342	2.545.929	1.833.686	5.389.053	15.380.014	20.496.008	3.963.306	209.397.186	1.619.295	2.011.251	4.933.898	-	117.434.937
Total con plazo	1.820.153	385.780.342	2.545.929	1.833.686	5.389.053	15.380.014	20.496.008	3.963.306	209.397.186	1.619.295	2.011.251	4.933.898	-	117.434.937
Total	1.820.153	404.187.240	2.545.929	1.833.686	5.389.053	15.380.014	27.808.904	3.963.306	223.449.699	1.619.295	2.011.251	4.933.898	-	124.248.299

Véase nuestro informe de fecha  
9 de mayo de 2008

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular

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

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

## **Reseña informativa al 31 de marzo de 2008**

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

#### **a. Opción de compra y venta de acciones de Transelec**

El 21 de septiembre de 2006 la Sociedad adquirió a Dolphin Opportunity 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.

Con fecha 2 de enero de 2008 los accionistas minoritarios de Transelec decidieron ejercer la opción de venta de 7.807.262 acciones ordinarias de Transelec en los términos previstos en el compromiso de fusión y otorgamiento de opciones de compra y de venta respectivos.

Con fecha 23 de enero de 2008, la Sociedad canceló su obligación con los accionistas minoritarios de Transelec, abonando la suma de \$ 38.762.432.

#### **b. Transferencias accionarias**

Con fecha 17 de diciembre de 2007 los accionistas de Pampa Participaciones, empresa dedicada a actividades de inversión, transfirieron a la Sociedad 49.000 acciones de dicha entidad.

Con fecha 3 y 7 de enero de 2008, respectivamente, la Sociedad ha resuelto aportar como capital en Pampa Participaciones S.A.: (i) acciones representativas del 2% del capital social y votos posibles de DESA e IEASA, y (ii) acciones representativas del 2% del capital social y votos posibles de CIESA.

Como consecuencia de ello, en virtud del aporte de las acciones de DESA e IEASA como capital, la asamblea de accionistas de Pampa Participaciones S.A. aumentó su capital social en la suma de \$ 25.115.281, es decir, de \$ 50.000 a \$ 25.165.281 mediante la emisión de acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal \$ 1 y con derecho a 5 votos por acción.

#### **c. Cancelación del Programa de Propiedad Participada de Hidroeléctrica Diamante**

Con fecha 5 de octubre de 2007 el Ministerio de Economía, en su carácter de acreedor prendario, aprobó la cancelación total anticipada del saldo del precio por la compraventa de acciones Clase "C" adeudado por los empleados adherentes al Programa de Propiedad Participada de Hidroeléctrica Diamante S.A. que figuran en los registros del Banco Nación Argentina al 31 de diciembre de 2006.

Con fecha 9 de enero de 2008 se perfeccionó la operación por lo que la Sociedad desembolsó la suma de \$ 3.364.479. En consecuencia, la participación indirecta de la Sociedad en el capital accionario y votos posibles de Hidroeléctrica Diamante S.A. ascendió a 56%.

### **Hechos Posteriores**

Ver Nota 14 a los estados contables .

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2008 (Continuación)

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

	31.03.08	31.03.07	31.03.06	31.03.05	31.03.04
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo Corriente	1.472.980.017	1.618.501.488	19.704.609	204.058	231.322
Activo no Corriente	6.986.007.293	1.594.996.604	16.790.617	3.197.518	3.537.845
<b>Total</b>	<b>8.458.987.310</b>	<b>3.213.498.092</b>	<b>36.495.226</b>	<b>3.401.576</b>	<b>3.769.167</b>
Pasivo Corriente	876.217.470	135.562.332	7.356.207	3.556.825	3.200.993
Pasivo no Corriente	2.720.381.525	725.984.086	1.807.621	-	-
<b>Total</b>	<b>3.596.598.995</b>	<b>861.546.418</b>	<b>9.163.828</b>	<b>3.556.825</b>	<b>3.200.993</b>
Participación Minoritaria	1.588.135.929	528.405.030	-	-	-
Patrimonio Neto	3.274.252.386	1.823.546.644	27.331.398	(155.249)	568.174
<b>Total</b>	<b>8.458.987.310</b>	<b>3.213.498.092</b>	<b>36.495.226</b>	<b>3.401.576</b>	<b>3.769.167</b>

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

	31.03.08	31.03.07	31.03.06	31.03.05	31.03.04
	\$	\$	\$	\$	\$ (1)
Resultado operativo	142.123.732	47.574.033	(842.143)	(371.781)	(1.060.293)
Resultados financieros y por tenencia, netos	(16.530.105)	(1.489.837)	315.246	(57.486)	(41.516)
Resultado por participación en sociedades vinculadas	-	212.920	-	-	-
Otros ingresos y egresos netos	(6.056.694)	(2.771.812)	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>119.536.933</b>	<b>43.525.304</b>	<b>(526.897)</b>	<b>(429.267)</b>	<b>(1.101.809)</b>
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	(105.219)
Impuesto a las ganancias/ ganancia mínima presunta	(51.655.970)	(3.318.138)	3.669.630	(41.949)	(44.650)
Participación de terceros en sociedades controladas	(18.707.928)	(9.042.247)	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>	<b>49.173.035</b>	<b>31.164.919</b>	<b>3.142.733</b>	<b>(471.216)</b>	<b>(1.251.678)</b>

(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.

## Reseña informativa al 31 de marzo de 2008 (Continuación)

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

	31.03.08	31.03.07	31.03.06	31.03.05	31.03.04
	\$	\$	\$	\$	\$
Estancia Benquerencia (Lotes)	-	97	104	-	-

### 5. Índices consolidados comparativos con el mismo período de los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	31.03.08	31.03.07	31.03.06	31.03.05	31.03.04
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Liquidez</b>					
Activo Corriente	1.472.980.017	1.618.501.488	19.704.609	204.058	231.322
Pasivo Corriente	876.217.470	135.562.332	7.356.207	3.556.825	3.200.993
Índice	<b>1,68</b>	<b>11,94</b>	<b>2,68</b>	<b>0,06</b>	<b>0,07</b>
<b>Solvencia</b>					
Patrimonio neto	3.274.252.386	1.823.546.644	27.331.398	(155.249)	568.174
Total del pasivo	3.596.598.995	861.546.418	9.163.828	3.556.825	3.200.993
Índice	<b>0,91</b>	<b>2,12</b>	<b>2,98</b>	<b>(0,04)</b>	<b>0,18</b>
<b>Inmovilización del capital</b>					
Activo No corriente	6.986.007.293	1.594.996.604	16.790.617	3.197.518	3.537.845
Total del Activo	8.458.987.310	3.213.498.092	36.495.226	3.401.576	3.769.167
Índice	<b>0,83</b>	<b>0,50</b>	<b>0,46</b>	<b>0,94</b>	<b>0,94</b>
<b>Rentabilidad</b>					
Resultado del período / ejercicio	49.173.035	31.164.919	3.142.733	(471.216)	(1.251.678)
Patrimonio neto promedio	3.274.252.386	1.161.773.805	13.810.032	80.359	1.194.013
Índice	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>	<b>0,23</b>	<b>(5,86)</b>	<b>(1,05)</b>

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

Al respecto ver el punto 1.

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2008**

**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.**

	31.03.08
1. <u>Créditos por ventas</u>	
a) A vencer	
hasta tres meses	1.820.153
	1.820.153
2. <u>Otros créditos</u>	
a) Sin plazo establecido	18.406.898
b) A vencer	
hasta tres meses	385.780.341
	404.187.239
3. <u>Cuentas por pagar</u>	
a) A vencer	
hasta tres meses	2.545.929
	2.545.929
4. <u>Remuneraciones y cargas sociales</u>	
a) A vencer	
hasta tres meses	1.833.686
	1.833.686
5. <u>Cargas fiscales</u>	
a) A vencer	
hasta tres meses	5.389.053
	5.389.053

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2008 (Continuación)**

**3. (Continuación)**

	31.03.08
6. <u>Otras deudas</u>	
a) Sin plazo establecido	7.312.896
b) A vencer	
hasta tres meses	4.294.979
de más de tres y hasta cuatro años	16.201.029
	27.808.904

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

a) Créditos por ventas:

	31.03.08
Corrientes	
En moneda nacional	924.239
En moneda extranjera	(1) 895.914

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

b) Otros créditos:

	31.03.08
Corrientes	
En moneda nacional	(1) 390.371.993
No corrientes	
En moneda nacional	(1) 13.604.727
En moneda extranjera	(1) 210.520

(1) No devengan intereses.

c) Cuentas a pagar:

	31.03.08
Corrientes	
En moneda nacional	(1) 2.545.929

(1) No devengan intereses.

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2008 (Continuación)**

**4. (Continuación)**

d) Deudas financieras:

		<b>31.03.08</b>
Corrientes		
En moneda nacional	(1)	15.380.014

e) Remuneraciones y cargas sociales:

		<b>31.03.08</b>
Corrientes		
En moneda nacional	(1)	1.833.686
(1) No devengan intereses.		

f) Cargas fiscales:

		<b>31.03.08</b>
Corrientes		
En moneda nacional	(1)	5.389.053

(1) Los saldos incluyen la actualización al 31 de marzo de 2008 cuando corresponde.

g) Otros Pasivos:

		<b>31.03.08</b>
Corrientes		
En moneda nacional	(1)	11.607.875
No Corrientes		
En moneda extranjera	(2)	16.201.029

(1) No devengan intereses.

(2) Devengan una tasa de interés del 3% nominal anual.

**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 7 a los estados contables básicos.

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2008 (Continuación)**

**5. (Continuación)**

Los saldos deudores con Transelec (\$ 232.227), Inversora Nihuales (\$ 13.548 y \$ 316.892), Inversora Diamante (\$ 832 y \$ 1.688.076), CTLL (\$ 61.542), Dilurey (\$ 17.644), CIESA (\$ 1.050), PRESA (\$ 1.024.234) y Pampa Participaciones (\$ 5.068) son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional.

El saldo deudor con CTLL (\$ 371.350.037) es a vencer de uno a tres meses y no devenga intereses.

Los saldos deudores con Central Piedra Buena (\$ 6.708.025) e Ingentis (\$ 4.861.491) son a vencer de uno a tres meses, no devengan interés y son en moneda nacional.

Los saldos deudores con Transener (\$ 540.865), Hidroeléctrica Nihuales (\$ 208.179), Hidroeléctrica Diamante (\$ 175.195) y Central Térmica Güemes (\$ 14.661) son a vencer de uno a tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos acreedores con CTLL (\$ 1.335.852), Inversora Ingentis (\$ 2.869.500) y Pampa Participaciones (\$ 49.000) son a vencer de uno a tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

El saldo acreedor con PRESA (\$ 7.312.896) es sin plazo establecido, no devenga intereses y es en moneda nacional.

**6. Préstamos a directores.**

No existen.

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

No existen.

**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.



**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2008 (Continuación)**

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

No existen.

**12. Valores recuperables.**

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

**13. Seguros.**

No existen.

**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 8 a los estados contables básicos.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2008.**

---

Gustavo Mariani  
Vicepresidente

## **INFORME DE REVISION LIMITADA**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Pampa Energía S.A. (ex Pampa Holding S.A.)  
Hipólito Bouchard 547, Piso 26°  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT 30-52655265-9

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Pampa Energía S.A. (“Pampa”) al 31 de marzo de 2008, de los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007 de las notas y anexos que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado al 31 de marzo de 2008, de los estados de resultados y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007 con sus sociedades controladas, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo de la Sociedad, ni sobre sus estados contables consolidados.
3. 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 2007 sobre el cuál emitimos nuestro informe de fecha 8 de marzo de 2008 sin salvedades, manifestamos que:
  - a) los estados contables de Pampa al 31 de marzo de 2008 y 2007 y sus estados contables consolidados a esa fecha, detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular;

b) la información comparativa incluida en el balance general básico y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) los estados de Pampa y sus estados consolidados se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

b) los estados de Pampa surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;

d) al 31 de marzo de 2008, la deuda de Pampa devengada a favor del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones que surge de los registros contables ascendía a \$ 127.451, no existiendo a dicha fecha deuda exigible.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2008

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

# Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los señores Accionistas de  
**Pampa Energía S.A. (ex Pampa Holding S.A.)**

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inc. 5º del artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, en las Normas de la Comisión Nacional de Valores y en el Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Pampa Energía S.A. (ex Pampa Holding S.A.) al 31 de marzo de 2008, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2008 y 2007 y de las notas y anexos que los complementan. Además hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado al 31 de marzo de 2008, de los estados de resultados y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2008 y 2007 con sus sociedades controladas, los que se presentan como información complementaria. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con 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 la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 9 de mayo de 2008, sin observaciones. Una revisión limitada consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto bajo examen. Consecuentemente, no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización y producción, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Los saldos al 31 de diciembre de 2007 que se exponen en los estados contables de Pampa Energía S.A. (ex Pampa Holding S.A.) se presentan a efectos comparativos y fueron examinados por esta Comisión Fiscalizadora la cual emitió su opinión sin salvedades en su informe de fecha 8 de marzo de 2008.

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)**

4. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito más arriba, informamos que los estados contables de Pampa Energía S.A. (ex Pampa Holding S.A.) detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Normas de la Comisión Nacional de Valores, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.
  
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de mayo de 2008.**

Por Comisión Fiscalizadora

---

Dr. Daniel Abelovich  
Síndico Titular