



Resultados del Ejercicio Económico de 6 meses finalizado el 31 de diciembre de 2006

Buenos Aires, 12 de marzo de 2007

Pampa Holding S.A. (BCBA: "PAMP"; Luxembourg Euro MTF market: "PAMPA"), **anuncia los resultados correspondientes al ejercicio económico irregular finalizado el 31 de diciembre de 2006.**

Para mayor información, contactarse con:

Ricardo Torres - CEO
Mariel Manzano - Gerente Finanzas
(pampa@pampaholding.com)

1. HECHOS RELEVANTES

1.1. Aumentos de Capital

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

En este contexto, el 23 de agosto de 2006, el Directorio aprobó la emisión de 300 millones de acciones a 1,15 pesos por acción, cuya suscripción finalizó el 28 de septiembre con un aporte de fondos para la sociedad de 345 millones de pesos. (Para mayor información ver Nota N°1 de los Estados Contables Básicos al 31 de diciembre de 2006)

Adicionalmente, el 15 de enero de 2007 el Directorio aprobó la emisión de los 600 millones de acciones restantes, fijándose mediante oferta local e internacional un precio de emisión de 2,23 pesos por acción. Dicha suscripción finalizó el 22 de febrero de 2007 e implicó un ingreso de fondos para la sociedad de aproximadamente 1.300 millones de pesos.

1.2. Adquisición de Transelec

El 21 de septiembre de 2006 adquirimos a Dolphin Opportunity LLC el 89,76% de Transelec S.A. en 48,5 millones de dólares. A su vez, celebramos con los accionistas minoritarios de la compañía un contrato de fusión y otorgamiento de opciones de compra y venta de acciones de Transelec por el 10,24% restante. De esta forma, Pampa pasaría a controlar el 100% de Transelec e, indirectamente, el 26,33% de Transener S.A. (Para mayor información ver Nota N°8 de los Estados Contables Básicos al 31 de diciembre de 2006)

1.3. Emisión de Opciones de Compra ("Warrants")

El 27 de septiembre de 2006, Pampa suscribió el Convenio de Asignación de Oportunidades con Marcelo Mindlin, Damián Mindlin, Gustavo Mariani y Ricardo Torres (los "Ejecutivos"). El Convenio de Asignación de Oportunidades dispone que, durante un plazo de tres años, los Ejecutivos nos ofrecerán en forma preferencial toda oportunidad de inversión que identifiquen, siempre y cuando supere los 5 millones de dólares y se encuentre dentro de nuestros lineamientos de inversión y posibilidades financieras.

Conforme lo previsto en el Convenio de Asignación de Oportunidades, y como única contraprestación por la obligación asumida por los Ejecutivos, el 27 de septiembre de 2006 celebramos un convenio de emisión de opciones de compra en virtud del cual emitimos 111,5 millones de opciones

de compra ("warrants") a favor de los Ejecutivos. Estas opciones les confieren, una vez ejercibles, el derecho a suscribir nuestras acciones ordinarias por un monto total equivalente al 20% de nuestro capital social sobre una base diluida en circulación inmediatamente después de dar efecto a cualquier aumento de capital de Pampa, teniendo en cuenta e incluyendo las acciones que se emitan bajo las opciones de compra y sujeto a los ajustes previstos en el Convenio de Emisión de Opciones. Las mismas son ejercibles al mismo precio por acción, en dólares, al que los accionistas hayan suscripto acciones en cada aumento de capital que se realice, sujeto a los ajustes establecidos en los respectivos Convenios de Emisión de Opciones de Compra. (Para mayor información ver Nota N°14 de los Estados Contables Básicos al 31 de diciembre de 2006)

1.4. Ingreso en el índice Merval de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA)

Luego de varios años en los cuales las acciones de Pampa no presentaban operaciones relevantes en el mercado, el tercer trimestre de 2006 presentó un volumen diario promedio operado en la BCBA de más de 450 mil de pesos. Esto permitió que a partir del 1 de octubre de 2006 Pampa sea parte del índice Merval, que incluye las acciones de mayor volumen negociado en la BCBA. Por otro lado, el volumen diario promedio operado en 2006 posterior a la emisión de 300 millones de acciones de septiembre ascendió a 4,4 millones de pesos.

1.5. Modificación del cierre del ejercicio social

Nuestra Asamblea de Accionistas de fecha 11 de octubre de 2006 resolvió modificar el cierre del ejercicio social del 30 de junio de cada año al 31 de diciembre de cada año. La inscripción del cambio de cierre de ejercicio se encuentra aún en trámite ante los organismos públicos correspondientes.

1.6. Adquisición de Inversora Nihuales e Inversora Diamante

El 18 de octubre de 2006 se realizó el cierre de las adquisiciones de Inversora Nihuales S.A. e Inversora Diamante S.A., implicando una inversión total de 55,8 millones de dólares, de los cuales 4,9 millones de dólares serán pagados el 7 de junio de 2011 a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. devengando un interés del 3% anual. Como resultado de estas operaciones, Pampa es la sociedad controlante de Hidroeléctrica Nihuales S.A. e Hidroeléctrica Diamante S.A., con una participación indirecta del 46% y 54% respectivamente. El precio pagado por las hidroeléctricas implica un valor empresa por MW instalado de 139 mil dólares. (Para mayor información ver Nota N°9 de los Estados Contables Básicos al 31 de diciembre de 2006)

1.7. Calificación de Standard & Poor's

Con fecha 2 de noviembre de 2006, Standard & Poor's Internacional Ratings LLC, Suc. Argentina, calificó las acciones de Pampa como clase "2", con una capacidad de generar ganancias "regular" y liquidez "alta". Dicha calificación permite que inversores institucionales argentinos, como las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), sean accionistas de Pampa.

1.8. Adquisición de Central Térmica Güemes

El 22 de noviembre de 2006 y el 5 de diciembre de 2006 acordamos, mediante la suscripción de contratos de compra-venta de acciones, la adquisición del control indirecto de Central Térmica Güemes S.A. El 4 de enero de 2007 cerramos dichas operaciones, en virtud de las cuales adquirimos de manera indirecta el 58,8% de Central Térmica Güemes S.A., pagando un total de 16,7 millones de dólares. El precio pagado implica un valor empresa por MW instalado de 169 mil dólares (22% del valor pagado en la privatización en 1992).

La adquisición de Central Térmica Güemes es estratégica para Pampa porque adicionalmente a la capacidad instalada existente, cuenta con la posibilidad de expandirse en el marco del plan de "Energía Plus", agregando aproximadamente 100 MW con una inversión cercana a los 100 millones de dólares.

Con ese objetivo, el 2 de marzo de 2007 se firmó una Carta Compromiso entre Pampa Holding S.A., el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios, la Secretaría de Energía de la Nación, el Gobierno de la Provincia de Salta, y Central Térmica Güemes S.A., mediante la cual se establecieron compromisos mutuos para el desarrollo del proyecto de incremento de la capacidad instalada de Central Térmica Güemes.

La transacción se encuentra sujeta a la autorización de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, autorización que ha sido solicitada a dicha entidad en enero de 2007. (Para mayor información ver Nota N°10 de los Estados Contables Básicos al 31 de diciembre de 2006)

1.9. Adquisición de Loma La Lata y acuerdo de venta de Central Puerto

El 4 de diciembre de 2006 acordamos 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., la compra del 100% de los activos que integran la central térmica Loma La Lata por un total de 60 millones de dólares.

Conjuntamente con este acuerdo, el 4 de diciembre de 2006 otorgamos a SADESA una opción de compra sobre nuestras acciones en Central Puerto S.A. (representativas del 8,66% del capital social y de los votos) que podrá ser ejercida el 4 de diciembre de 2007, pudiendo nosotros vender esas acciones en la BCBA en cualquier momento hasta esa fecha, sin perjuicio de que dicha opción se mantendrá vigente respecto de aquellas acciones que no se vendan en la BCBA hasta tal fecha.

Consideramos la adquisición de Loma La Lata como estratégica para Pampa ya que además de su generación actual, mediante la instalación de una turbina de vapor que aproveche el calor generado con uso del gas, se contaría con un sistema de ciclo combinado que agregaría alrededor de 185 MW alcanzando así 554 MW de capacidad instalada. El cierre del ciclo implicaría una inversión de aproximadamente 140 millones de dólares y se realizaría en el marco del plan de "Energía Plus".

El cierre de la operación de adquisición de Loma La Lata se encuentra sujeto a la satisfacción de determinadas condiciones precedentes, incluyendo la aprobación por la asamblea general ordinaria de Central Puerto y el cumplimiento con la normativa aplicable. (Para mayor información ver Nota N°11 de los Estados Contables Básicos al 31 de diciembre de 2006)

1.10. Cotización en la Bolsa de Comercio de Luxemburgo

Con fecha 21 de diciembre de 2006 los GDS ("Global Depositary Shares"), representativos de 25 acciones ordinarias de Pampa, comenzaron a cotizar en la Bolsa de Comercio de Luxemburgo siendo negociados en el Euro MTF market bajo el símbolo PAMPA.

2. INDICADORES FINANCIEROS RELEVANTES

Como se comentó previamente, la Sociedad ha resuelto en su Asamblea de Accionistas del 11 de octubre de 2006 modificar el cierre del ejercicio social del 30 de junio de cada año al 31 de diciembre de cada año. Por lo tanto, los indicadores a diciembre de 2006 que se enumeran a continuación, corresponden al ejercicio económico irregular de 6 meses iniciado el 1 de julio de 2006.

Dicho ejercicio incluye los resultados de nuestras inversiones en Transelec S.A., Inversora Nihules S.A. e Inversora Diamante S.A. por el período de tres meses de octubre a diciembre de 2006. Sin embargo, no incluye los resultados ni patrimonio de Central Térmica Güemes S.A., cuya operación se concretó con posterioridad al cierre del ejercicio social, ni de Loma La Lata, que aún se encuentra pendiente de cierre.

2.1. Balance General Consolidado

	31.12.06		31.12.06
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	23.142.888	Cuentas por pagar	60.622.625
Inversiones	182.670.957	Deudas bancarias y financieras	6.496.379
Créditos por ventas	78.395.136	Remuneraciones y cargas sociales	10.276.649
Otros créditos	28.243.461	Cargas fiscales	23.997.556
Bienes de cambio	3.009.120	Otras deudas	1.024.302
Otros activos	43.010		
Total del Activo Corriente	315.504.572	Total del Pasivo Corriente	102.417.511
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Créditos por ventas	62.349.285	Cuentas por pagar	50.797.686
Inversiones	66.678	Deudas bancarias y financieras	358.952.956
Otros créditos	27.403.529	Cargas fiscales	146.104.967
Bienes de cambio	9.329.890	Otras deudas	49.079.955
Bienes de uso	776.298.365	Total del Pasivo No Corriente	604.935.564
Activos intangibles	330.661.176	Total del Pasivo	707.353.075
Otros activos	188.214.225		
Subtotal del Activo no Corriente	1.394.323.148	PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS	490.710.315
Llave de Negocio	-11.763.365		
Total del Activo no Corriente	1.382.559.783	PATRIMONIO NETO	500.000.965
		Total del Pasivo, Participación de Terceros en Sociedades Controladas y Patrimonio Neto	1.698.064.355
Total del Activo	1.698.064.355		

2.2. Balance General No Consolidado

	31.12.06		31.12.06
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	17.540.875	Cuentas a pagar	2.376.928
Inversiones	151.542.745	Remuneraciones y cargas sociales	365.331
Créditos por ventas	1.704.534	Cargas fiscales	6.915.999
Otros créditos	5.199.547	Otras deudas	100.000
Bienes de cambio	3.009.120		
Total del Activo Corriente	178.996.821	Total del Pasivo Corriente	9.758.258
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Créditos por ventas	232.000	Cargas fiscales	701.196
Otros créditos	2.259.478	Otras deudas	49.079.955
Bienes de cambio	9.329.890	Total del Pasivo no Corriente	49.781.151
Inversiones	361.637.137	Total del Pasivo	59.539.409
Otros activos	6.998.926		
Bienes de uso	86.122		
Activos intangibles	-	PATRIMONIO NETO	500.000.965
Total del Activo No Corriente	380.543.553	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	559.540.374
Total del Activo	559.540.374		

2.3. Estado de Resultados Consolidado

	31.12.06
Ingresos por ventas	127.686.513
Resultado por tenencia de acciones y bonos	8.073.563
Costo de ventas	-79.592.381
Ganancia bruta	56.167.695
Gastos de comercialización	-974.702
Gastos de administración	-16.488.513
Amortización llave de negocio	269.722
Ganancia de la operación	38.974.202
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:	
Intereses financieros	10.977.292
Impuestos y gastos bancarios	-307.570
Diferencia de cambio	588.865
Resultado por medición a valor actual de créditos	-9.047.999
Otros intereses	146.352
Diversos	72.935
Subtotal	2.429.875
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:	
Intereses financieros	-8.768.539
Diferencia de cambio	4.984.928
Otros resultados financieros	-24.139.915
Otros intereses	-308.067
Subtotal	-28.231.593
Total resultados financieros netos	-25.801.718
Otros ingresos y egresos netos	91.824
Ganancia antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas	13.264.308
Impuesto a las ganancias	-1.831.357
Participación de terceros en sociedades controladas	-4.075.568
Ganancia del ejercicio	7.357.383
Ganancia por acción básico	0,0237
Ganancia por acción diluido	0,0225

2.4. Estado de Resultados No Consolidado

	31.12.06
Resultado por tenencia acciones y bonos	8.073.563
Resultado por participación en sociedades controladas	5.584.969
Amortización de valor llave	269.722
Ingresos por ventas	1.943.437
Costo de ventas	-368.006
Ganancia bruta	15.503.685
Gastos de comercialización	-642.474
Gastos de administración	-8.979.456
Subtotal gastos	-9.621.930
Ganancia de la operación	5.881.755
Resultados financieros y por tenencia	
Generados por activos:	
Intereses financieros	3.251.466
Gastos bancarios	(35.061)
Diferencia de cambio	992.282
Otros ingresos financieros	54.285
Generados por pasivos:	
Intereses financieros	(91.256)
Intereses fiscales	(308.067)
Diferencia de cambio	182.653
Resultados financieros netos	4.046.302
Otros ingresos	168.455
Ganancia antes de impuestos	10.096.512
Impuestos a las ganancias / ganancia mínima presunta	(2.739.129)
Ganancia del ejercicio	7.357.383
Ganancia por acción básico	0,0237
Ganancia por acción diluido	0,0225

2.5. Información por segmento

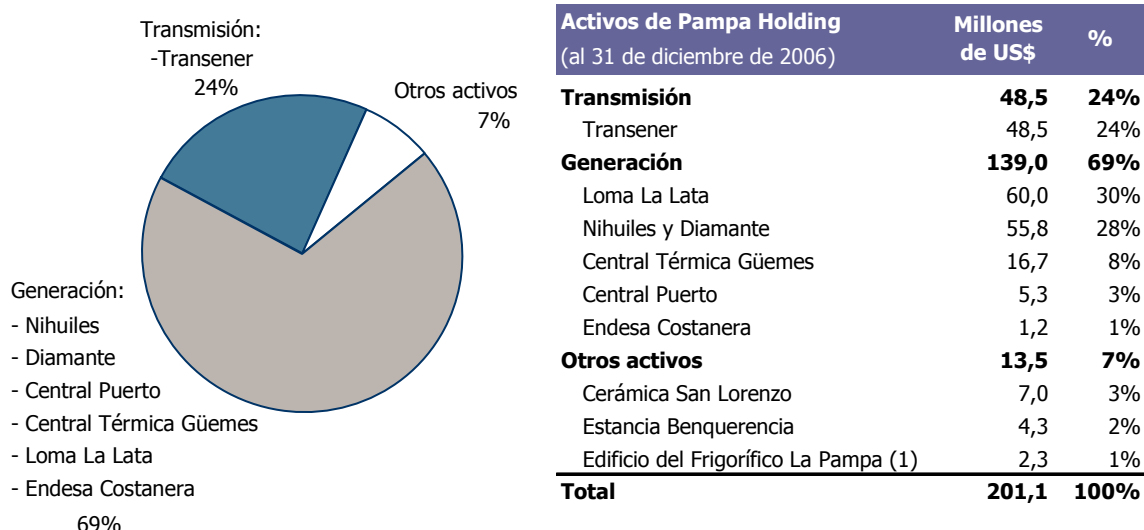
Pampa concentra sus negocios primariamente en el sector eléctrico, participando en los segmentos de transmisión y generación de electricidad que se encuentran distribuidas entre los distintos entes jurídicos en los que la Sociedad posee participación. A través de sus sociedades controladas, y sobre la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

- Transmisión de Energía, por la participación indirecta en Transener S.A. y sus subsidiarias.
- Generación de Energía integrado por las participaciones indirectas en Hidroeléctrica Nihuales S.A. e Hidroeléctrica Diamante S.A. e inversiones en acciones de otras compañías vinculadas al sector de generación eléctrica.
- Holding, integrado por operaciones propias, tales como servicios de asesoramiento e inversiones financieras.
- Otros, integrado por inversiones inmobiliarias y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.

Información de Resultados Consolidados (al 31 de diciembre de 2006)	Transmisión	Generación	Holding	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas de Transmisión	58.186.111	-	-	-	-	58.186.111
Ventas de Generación	-	68.551.654	-	-	-	68.551.654
Resultado por tenencia de acciones y bonos	-	3.051.556	1.724.754	3.297.253	-	8.073.563
Otras Ventas	-	-	1.285.350	658.087	-994.689	948.748
Total Ventas	58.186.111	71.603.210	3.010.104	3.955.340	-994.689	135.760.076
Costo de Ventas	-41.914.089	-38.304.975	-	-368.006	994.689	-79.592.381
Resultado Bruto	16.272.022	33.298.235	3.010.104	3.587.334	-	56.167.695
Gastos de Administración y Comercialización	-5.811.710	-2.029.575	-5.396.262	-1.284.001	-	-14.521.548
Reserva Opciones Directores	-	-	-2.941.667	-	-	-2.941.667
Amortización de Llave de Negocio	411.310	-141.588	-	-	-	269.722
Total de Gastos	-5.400.400	-2.171.163	-8.337.929	-1.284.001	-	-17.193.493
Resultado Operativo	10.871.622	31.127.072	-5.327.825	2.303.333	-	38.974.202
Resultados Financieros y Por Tenencia Netos	-22.992.639	-6.760.437	4.248.047	-296.689	-	-25.801.718
Otros Ingresos y Egresos Netos	42.682	-26.763	31.505	44.400	-	91.824
Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias y de la Participación Minoritaria	-12.078.335	24.339.872	-1.048.273	2.051.044	-	13.264.308
Impuestos a las Ganancias	12.035.239	-12.119.614	-2.057.587	310.605	-	-1.831.357
Participación de Terceros en Sociedades Controladas	734.280	-4.809.848	-	-	-	-4.075.568
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	691.184	7.410.410	-3.105.860	2.361.649	-	7.357.383
Depreciación de Bienes de Uso	-7.406.549	-695.252	-11.465	-	-	-8.113.266
Amortización de Intangibles	-	-4.706.881	-2.505	-	-	-4.709.386
Amortización de Otros Activos	-5.683.052	-	-	-	-	-5.683.052
Información de Resultados Consolidados (al 31 de diciembre de 2006)						
Activos Totales	1.014.959.151	486.221.674	103.089.095	93.794.435	-	1.698.064.355
Pasivos Totales	549.881.540	97.932.126	53.278.398	6.261.011	-	707.353.075

3. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS DE PAMPA HOLDING

El siguiente cuadro muestra la composición de los activos* de Pampa al 31 de diciembre de 2006 basado en costos de adquisición e incluyendo las compras de Central Térmica Güemes (adquisición cerrada con posterioridad) y Loma La Lata (cierre pendiente).



* No incluye los fondos obtenidos por la emisión de 600 millones de acciones de Pampa del 22 de febrero de 2007.
 (1) A valor contable.

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

www.cnv.org.ar
www.pampaholding.com