



## Resultados del Ejercicio Económico de 3 meses finalizado el 31 de marzo de 2007

Buenos Aires, 14 de mayo de 2007

**Pampa Holding S.A.** (BCBA: "PAMP"; Luxembourg Euro MTF market: "PAMPA"), **anuncia los resultados correspondientes al ejercicio económico de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007.**

Para mayor información, contactarse con:

**Ricardo Torres - CEO**  
**Joaquín Gianantonio – Mercado de**  
**Capitales**  
([pampa@pampaholding.com](mailto: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.

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 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 120 MW con una inversión cercana a los 100 millones de dólares. Con ese objetivo, el 2 de marzo de 2007 se firmó una Carta Compromiso entre Pampa Holding 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° 9 de los Estados Contables Básicos al 31 de marzo de 2007)

### 1.3. Renegociación del contrato de exportación de Central Térmica Güemes

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

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

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

### 1.4. Hechos Posteriores

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

## 2. RESUMEN DE GENERACIÓN ELÉCTRICA

Los activos de generación eléctrica de Pampa incluyen las participaciones en Hidroeléctrica Nihules S.A., Hidroeléctrica Diamante S.A., Central Térmica Güemes S.A. y Loma La Lata (de cierre pendiente).

El siguiente cuadro resume los activos de generación eléctrica de Pampa:

Resumen de activos de Generación Eléctrica (1)	HINISA	HIDISA	Güemes	Loma La Lata (pendiente)	Total
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>265</b>	<b>388</b>	<b>261</b>	<b>369</b>	<b>1.283</b>
Participación de mercado	1,1%	1,6%	1,1%	1,5%	5,3%
<b>Generación neta 1 Trim. 2007 (GWh)</b>	<b>337</b>	<b>261</b>	<b>370</b>	<b>513</b>	<b>1.482</b>
Participación de mercado	1,3%	1,0%	1,4%	2,0%	5,8%
<b>Ventas 1 Trim. 2007 (AR\$ MM)</b>	<b>37,6</b>	<b>33,0</b>	<b>34,3</b>	-	-

(1) Fuentes: Pampa Holding S.A. y C.A.M.M.E.S.A.

### 3. INDICADORES FINANCIEROS RELEVANTES

El presente ejercicio incluye los resultados de nuestras inversiones en Transener S.A., Hidroeléctrica Nihuilés S.A., Hidroeléctrica Diamante S.A. y Central Térmica Güemes por el período de tres meses de enero a marzo de 2007. Sin embargo, no incluye los resultados ni patrimonio de Loma La Lata, operación aún pendiente de cierre.

#### 3.1. Balance General Consolidado (AR\$)

	31.03.07		31.03.07
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	265.947.565	Cuentas por pagar	75.403.834
Inversiones	1.192.278.869	Deudas bancarias y financieras	18.118.448
Créditos por ventas	119.774.923	Remuneraciones y cargas sociales	9.850.975
Otros créditos	35.928.209	Cargas fiscales	28.226.682
Bienes de cambio	4.528.912	Otras deudas	3.962.393
Otros activos	43.010		
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>1.618.501.488</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>135.562.332</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Créditos por ventas	77.560.150	Cuentas por pagar	49.227.157
Inversiones	66.680	Deudas bancarias y financieras	433.688.504
Otros créditos	32.169.935	Remuneraciones y Cargas Sociales	1.407.338
Bienes de cambio	13.238.289	Cargas fiscales	187.595.001
Bienes de uso	968.253.462	Otras deudas	54.066.086
Activos intangibles	325.954.295	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>725.984.086</b>
Otros activos	182.531.173	<b>Total del Pasivo</b>	<b>861.546.418</b>
<b>Subtotal del Activo no Corriente</b>	<b>1.599.773.984</b>	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>528.405.030</b>
Llave de Negocio	-4.777.380	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.823.546.644</b>
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>1.594.996.604</b>		
<b>Total del Activo</b>	<b>3.213.498.092</b>	<b>Total del Pasivo, Participación de Terceros en Sociedades Controladas y Patrimonio Neto</b>	<b>3.213.498.092</b>

#### 3.2. Balance General No Consolidado (AR\$)

	31.03.07		31.03.07
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	247.806.276	Cuentas a pagar	3.231.292
Inversiones	1.136.445.317	Remuneraciones y cargas sociales	218.427
Créditos por ventas	1.140.184	Cargas fiscales	11.866.599
Otros créditos	7.418.192	Otras deudas	1.163.500
Bienes de cambio	3.009.120		
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>1.395.819.089</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>16.479.818</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Créditos por ventas	237.343	Cargas fiscales	-
Otros créditos	14.493.451	Otras deudas	51.005.017
Bienes de cambio	9.273.362	<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b>51.005.017</b>
Inversiones	426.273.335	<b>Total del Pasivo</b>	<b>67.484.835</b>
Otros activos	6.998.926		
Bienes de uso	37.935.973	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.823.546.644</b>
Activos intangibles			
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>495.212.390</b>	<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.891.031.479</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>1.891.031.479</b>		

### 3.3. Estado de Resultados Consolidado (AR\$)

	<b>31.03.07</b>
Ingresos por ventas	170.347.079
Resultado por tenencia de acciones y bonos	711.171
Costo de ventas	-107.576.651
<b>Ganancia bruta</b>	<b>63.481.599</b>
Gastos de comercialización	-1.204.089
Gastos de administración	-14.029.226
Amortización llave de negocio	36.920
<b>Ganancia de la operación</b>	<b>48.285.204</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:	
Intereses financieros	14.741.958
Impuestos y gastos bancarios	-1.388.080
Diferencia de cambio	7.466.926
Resultado por medición a valor actual de créditos	-4.077.741
Otros intereses	-
Diversos	122.369
<b>Subtotal</b>	<b>16.865.432</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:	
Intereses financieros	-12.452.132
Diferencia de cambio	-4.713.754
Resultado por medición a valor actual de pasivos	-1.868.941
Diversos	-31.613
<b>Subtotal</b>	<b>-19.066.440</b>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>-2.201.008</b>
Otros ingresos y egresos netos	-2.771.812
<b>Ganancia antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>43.312.384</b>
Impuesto a las ganancias	-3.318.138
Participación de terceros en sociedades controladas	-8.829.327
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>31.164.919</b>
<b>Ganancia por acción básico</b>	<b>0,0390</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b>	<b>0,0366</b>

### 3.4. Estado de Resultados No Consolidado (AR\$)

	<b>31.03.07</b>
Resultado por tenencia acciones y bonos	711.171
Resultado por participación en sociedades controladas	10.711.205
Amortización de valor llave	36.920
Ingresos por ventas	1.520.449
Costo de ventas	-56.528
<b>Ganancia bruta</b>	<b>12.923.217</b>
Gastos de comercialización	-395.559
Gastos de administración	-5.526.716
<b>Subtotal gastos</b>	<b>-5.922.275</b>
<b>Ganancia de la operación</b>	<b>7.000.942</b>
Resultados financieros y por tenencia	
Generados por activos:	
Intereses financieros	9.785.511
Gastos bancarios	-314.604
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	-319.650
Diferencia de cambio	7.577.831
Generados por pasivos:	
Intereses financieros	-112.387
Intereses fiscales	-132.268
Diferencia de cambio	-197.609
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>16.286.824</b>
Otros ingresos	212.682
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>23.500.448</b>
Impuestos a las ganancias / ganancia mínima presunta	7.664.471
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>31.164.919</b>
<b>Ganancia por acción básico</b>	<b>0,0390</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b>	<b>0,0366</b>

### 3.5. 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:

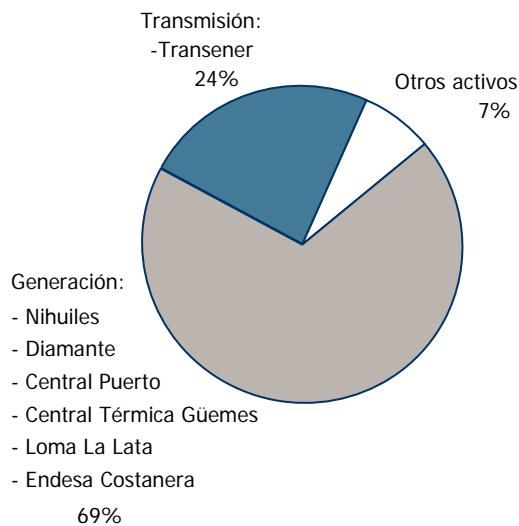
- Transmisión de Energía, por la participación indirecta en Transener S.A. y sus subsidiarias.
- Generación de Energía integrado por las participaciones indirectas en Hidroeléctrica Nihules S.A., Hidroeléctrica Diamante S.A., Central Térmica Güemes e inversiones en acciones de otras compañías vinculadas 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 marzo de 2007)	Transmisión	Generación	Holding	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas de Transmisión	62.067.749	-	-	-	-	62.067.749
Ventas de Generación	-	107.927.670	-	-	-	107.927.670
Resultado por tenencia de acciones y bonos	-	-2.358.188	1.683.296	1.386.063	-	711.171
Otras Ventas	-	-	1.427.389	93.060	-1.168.789	351.660
<b>Total Ventas</b>	<b>62.067.749</b>	<b>105.569.482</b>	<b>3.110.685</b>	<b>1.479.123</b>	<b>-1.168.789</b>	<b>171.058.250</b>
Costo de Ventas	-29.315.390	-58.364.375	-	-56.528	252.255	-87.484.038
<b>Resultado Bruto</b>	<b>32.752.359</b>	<b>47.205.107</b>	<b>3.110.685</b>	<b>1.422.595</b>	<b>-916.534</b>	<b>83.574.212</b>
Gastos de Administración y Comercialización	-5.700.522	-3.720.295	-2.675.245	-298.382	916.534	-11.477.910
Reserva Opciones Directores	-	-	-2.941.667	-	-	-2.941.667
<b>Subtotal</b>	<b>27.051.837</b>	<b>43.484.812</b>	<b>-2.506.227</b>	<b>1.124.213</b>	<b>-</b>	<b>69.154.635</b>
Depreciación de Bienes de Uso	-7.412.594	-3.096.843	-6.980	-	-	-10.516.417
Amortización de Activos Intangibles	-	-4.706.881	-	-	-	-4.706.881
Amortización de Otros Activos	-5.683.052	-	-	-	-	-5.683.052
Amortización de Llave de Negocio	255.014	-218.094	-	-	-	36.920
<b>Resultado Operativo</b>	<b>14.211.205</b>	<b>35.462.994</b>	<b>-2.513.207</b>	<b>1.124.213</b>	<b>-</b>	<b>48.285.205</b>
Resultados Financieros y Por Tenencia Netos:						
Generados por Activos	1.381.084	-1.244.740	16.729.088	-	-	16.865.432
Generados por Pasivos	-15.189.616	-3.744.556	-	-132.268	-	-19.066.440
Otros Ingresos y Egresos Netos	219.707	-3.050.152	-	58.632	-	-2.771.813
<b>Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias y de la Participación Minoritaria</b>	<b>622.380</b>	<b>27.423.546</b>	<b>14.215.881</b>	<b>1.050.577</b>	<b>-</b>	<b>43.312.384</b>
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
<b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>59.596</b>	<b>8.174.394</b>	<b>21.880.352</b>	<b>1.050.577</b>	<b>-</b>	<b>31.164.919</b>

Información de Resultados Consolidados (al 31 de marzo de 2007)	Transmisión	Generación	Holding	Otros	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	1.015.576.977	838.986.014	1.347.051.671	46.783.061	-34.881.250	3.213.498.092
<b>Pasivos Totales</b>	585.368.394	302.724.612	1.652.489	6.700.554	-34.881.250	861.546.418

#### **4. COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS DE PAMPA HOLDING**

El siguiente cuadro muestra la composición de los activos\* de Pampa al 31 de marzo de 2007 basado en costos de adquisición e incluyendo la compra de Loma La Lata (cierre pendiente).



Activos de Pampa Holding (al 31 de marzo de 2007)	Millones de US\$	%
<b>Transmisión</b>	<b>48,5</b>	<b>24%</b>
Transener	48,5	24%
<b>Generación</b>	<b>139,8</b>	<b>69%</b>
Loma La Lata	60,0	30%
Nihuales y Diamante	55,8	28%
Central Térmica Güemes	16,7	8%
Central Puerto	5,3	3%
Endesa Costanera	2,0	1%
<b>Otros activos</b>	<b>13,5</b>	<b>7%</b>
Cerámica San Lorenzo	7,0	3%
Estancia Benquerencia	4,3	2%
Edificio del Frigorífico La Pampa (1)	2,3	1%
<b>Total</b>	<b>201,8</b>	<b>100%</b>

\* 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](http://www.cnv.org.ar)  
[www.pampaholding.com](http://www.pampaholding.com)