

**ESTADOS CONTABLES**

**AL 30 DE JUNIO DE 2009**

**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**



## **PAMPA ENERGIA S.A.**

### **NÓMINA DEL DIRECTORIO**

<b>Presidente</b>	Marcos Marcelo Mindlin
<b>Vicepresidente</b>	Damián Miguel Mindlin
<b>Directores Titulares</b>	Gustavo Mariani Ricardo Alejandro Torres Diana Mondino Miguel Kiguel Alfredo Mac Laughlin Diego Salaverri Adrian Grigio Campana
<b>Directores Suplentes</b>	Pablo Díaz Alejandro Mindlin Gabriel Cohen Carlos Tovagliari Roberto Maestretti Brian Henderson Silvestre Hernan Bisquert

### **COMISIÓN FISCALIZADORA**

<b>Síndicos Titulares</b>	José Daniel Abelovich Damián Burgio Walter Antonio Pardi
<b>Síndicos Suplentes</b>	Marcelo Héctor Fuxman Baruki Gonzalez Guillermo Stok

### **COMITÉ DE AUDITORÍA**

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

# **PAMPA ENERGIA S.A.**

## **ESTADOS CONTABLES**

**AL 30 DE JUNIO DE 2009**

**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 A – Bienes de Uso Consolidados
- Anexo B – Activos Intangibles Consolidados
- Anexo C – Otros Activos No Corrientes Consolidados
- Anexo D – Otras Inversiones Consolidadas
- Anexo E – Provisiones Consolidadas
- Anexo F – Costo de Ventas Consolidadas
- Anexo G – Activos y Pasivos en Moneda Extranjera 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 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.

Ejercicio económico N° 66

Estados contables al 30 de junio de 2009

correspondientes al período de seis meses iniciado el 1° de enero de 2009

presentados en forma comparativa

Cifras en pesos

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

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

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto: 21 de febrero de 1945
- De las modificaciones (última): 4 de septiembre de 2008

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 cada una	1.526.194.242	1.526.194.242	1.526.194.242

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlín  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Balances Generales Consolidados

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Cifras en pesos

	30.06.09	31.12.08		30.06.09	31.12.08
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	129.771.679	121.685.278	Deudas comerciales – Nota 3.d)	459.622.456	579.635.012
Inversiones – Anexo D	474.012.973	501.161.133	Deudas bancarias y financieras – Nota 3.e)	408.984.878	167.033.039
Créditos por ventas – Nota 3.a)	716.164.359	756.469.713	Remuneraciones y cargas sociales	119.824.832	128.469.107
Otros créditos – Nota 3.b)	210.923.041	207.270.901	Cargas fiscales – Nota 3.f)	162.653.060	153.215.936
Materiales y repuestos	22.661.422	22.657.834	Otras deudas- Nota 3.g)	189.405.967	86.710.525
Bienes de cambio	5.095.793	22.215.885	Previsiones - Anexo E	55.743.000	52.756.000
Otros activos	8.219.187	162.850			
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1.566.848.454</b>	<b>1.631.623.594</b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>1.396.234.193</b>	<b>1.167.819.619</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por ventas – Nota 3.a)	244.783.043	191.133.395	Deudas comerciales – Nota 3.d)	79.378.782	78.275.344
Inversiones – Anexo D	407.271.828	504.008.009	Deudas bancarias y financieras – Nota 3.e)	1.900.945.786	2.031.000.665
Otros créditos – Nota 3.b)	177.329.111	220.787.932	Remuneraciones y cargas sociales	55.370.423	52.228.145
Materiales y repuestos	28.420.547	16.808.927	Cargas fiscales – Nota 3.f)	565.308.254	591.947.883
Bienes de cambio	485.103	3.594.560	Otras deudas – Nota 3.g)	353.614.491	340.130.039
Bienes de uso – Anexo A	5.991.223.667	5.504.672.088	Previsiones – Anexo E	15.850.502	51.710.559
Activos intangibles – Anexo B	308.930.859	317.118.396	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>2.970.468.238</b>	<b>3.145.292.635</b>
Otros activos – Anexo C	124.384.784	135.750.887	<b>Total del pasivo</b>	<b>4.366.702.431</b>	<b>4.313.112.254</b>
Subtotal del activo no corriente	7.282.828.942	6.893.874.194			
Llaves de negocio – Nota 3.c)	579.276.743	612.680.752	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	1.733.546.717	1.613.784.221
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>7.862.105.685</b>	<b>7.506.554.946</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	3.328.704.991	3.211.282.065
<b>Total del activo</b>	<b>9.428.954.139</b>	<b>9.138.178.540</b>	<b>Total del pasivo, participación de terceros en sociedades controladas y patrimonio neto</b>	<b>9.428.954.139</b>	<b>9.138.178.540</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Estados de Resultados Consolidados

Por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Cifras en pesos

	30.06.09	30.06.08
Ingresos por ventas – Nota 3.h)	2.086.049.908	1.962.375.479
Costo de ventas – Anexo F	(1.613.719.301)	(1.535.477.288)
Resultado bruto	472.330.607	426.898.191
Gastos de comercialización – Anexo H	(62.107.072)	(69.396.303)
Gastos de administración – Anexo H	(135.997.901)	(115.427.161)
Amortización de llave de negocio	(9.981.145)	(10.064.766)
<b>Resultado operativo</b>	<b>264.244.489</b>	<b>232.009.961</b>
Resultados financieros y por tenencia		
- Generados por activos		
- Intereses financieros	23.859.522	19.197.932
- Impuestos y gastos bancarios	(5.611.001)	(2.238.977)
- Diferencia de cambio	88.012.867	(13.036.156)
- Resultado por medición a valor actual de créditos	(3.403.420)	3.053.692
- Resultado por tenencia de activos financieros	94.431.348	427.376
- Desvalorización de bienes de uso y otros activos	(17.617.332)	(31.390.812)
- Otros resultados financieros	2.989.494	(4.121.874)
- Generados por pasivos		
- Intereses financieros	(106.973.389)	(86.115.362)
- Diferencia de cambio	(183.007.686)	65.218.718
- Resultado por recompra de deuda financiera	209.936.300	-
- Impuestos y gastos bancarios	(9.221.342)	(7.567.119)
- Otros resultados financieros	(4.110.536)	47.008
Total resultados financieros y por tenencia	89.284.825	(56.525.574)
Otros ingresos y egresos netos	15.116.100	(3.543.352)
<b>Resultado antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>368.645.414</b>	<b>171.941.035</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 7)	(98.235.392)	(66.775.853)
Participación de terceros en sociedades controladas	(74.239.894)	(47.205.638)
<b>Ganancia del período</b>	<b>196.170.128</b>	<b>57.959.544</b>
Ganancia por acción básico	0,1465	0,0380
Ganancia por acción diluido	0,1436	0,0375

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Estados de Flujo de Efectivo Consolidados <sup>(1)</sup>

Por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Cifras en pesos

	30.06.09	30.06.08
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	395.209.631	721.216.542
Efectivo al cierre del período	440.526.827	311.278.517
Aumento (Disminución) del efectivo	45.317.196	(409.938.025)
<b>CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia del período	196.170.128	57.959.544
Impuesto a las ganancias	98.235.392	66.775.853
Intereses devengados	8.474.534	41.859.513
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</b>		
Depreciación de bienes de uso	136.267.366	126.154.642
Amortización de activos intangibles	11.406.676	11.950.094
Amortización de otros activos	11.366.103	11.366.103
Amortización de llave de negocio	9.981.145	10.064.766
Reserva por opciones a directores	5.883.336	5.883.336
Constitución de provisiones, neto	(46.216.057)	(15.049.874)
Resultado por recompra de deuda financiera	(209.936.300)	-
Diferencias de cambio y otros resultados financieros	144.477.477	(40.105.690)
Desvalorización de bienes de uso y otros activos	17.617.332	31.390.812
Participación de terceros en sociedades controladas	74.239.894	47.205.638
Diversos	(1.884.295)	3.806.812
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Disminución (Aumento) de créditos por ventas	71.147.475	(104.128.971)
(Aumento) de otros créditos	(18.121.762)	(99.074.749)
(Aumento) Disminución de materiales y repuestos	(6.142.665)	1.253.219
Disminución de bienes de cambio	25.291.399	28.582.695
(Aumento) Disminución de otros activos	(36.120)	4.105
(Disminución) de deudas comerciales	(199.097.504)	(137.029.319)
(Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	(6.061.266)	(923.451)
(Disminución) de cargas fiscales	(53.716.257)	(27.374.061)
Aumento de otras deudas	114.103.822	19.548.118
Aumento de provisiones	2.561.000	6.867.250
Pago de dividendos a terceros por sociedad controlada	-	(1.158.021)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	386.010.853	45.828.364
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de sociedades, neto de fondos recibidos	9.408.698	(59.126.400)
Cobro de inversiones temporarias	31.093.197	48.833.721
Pago por adquisición de inversiones	(50.984.501)	-
Pagos relacionados con la emisión de cartas de crédito	-	(30.777.322)
Disminución (Aumento) de efectivo y equivalente de efectivo restringido	203.670.782	(126.745.992)
Pago por adquisición de bienes de uso	(466.496.254)	(437.412.697)
Cobros por venta de bienes de uso	854.186	29.373.306
Integración de capital y aportes	-	(38.048.272)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	(272.453.892)	(613.903.656)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Pago de dividendos	(16.797.217)	(18.314.331)
Toma de deuda bancaria y financiera	326.538.522	190.271.422
Pago de deuda bancaria y financiera	(293.350.532)	(65.764.604)
Adquisición de acciones propias	(84.630.538)	-
Aportes de terceros en sociedades controladas	-	51.944.780
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) generado por las actividades de financiación</b>	(68.239.765)	158.137.267
<b>AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO</b>	45.317.196	(409.938.025)

<sup>(1)</sup> Caja y bancos más inversiones equivalentes (colocaciones a menos de tres meses de plazo), neto de efectivo y equivalente de efectivo de disponibilidad restringida (Nota 6).

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de agosto de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Notas a los estados contables consolidados

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

### **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. (en adelante la “Sociedad”) incorporan a Inversora Nihules S.A. (“Inversora Nihules”), Inversora Diamante S.A. (“Inversora Diamante”), Dilurey S.A. (“Dilurey”), Powerco S.A. (“Powerco”) Corporación Independiente de Energía S.A. (“CIESA”), Central Térmica Loma de la Lata S.A. (“Loma de la Lata”), Transelec Argentina S.A. (“Transelec”), Dolphin Energía S.A. (“DESA”), IEASA S.A. (“IEASA”), Pampa Renovables S.A. (“Pampa Renovables”, antes Inversora Güemes S.A.), Pampa Real Estate S.A. (“PRESA”), Pampa Participaciones S.A. (Pampa Participaciones), Pampa Participaciones II S.A. (“Pampa Participaciones II”), Pampa Generación S.A. (“Pampa Generación”), Petrolera Pampa S.A. (“Petrolera Pampa”), Central Hidroeléctrica Lago Escondido S.A. (“Lago Escondido”) e Inversora Ingentis S.A. (“Inversora Ingentis”) 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”). Al 31 de diciembre de 2008 Inversora Ingentis era incorporada a los estados contables consolidados mediante el método de consolidación proporcional (Nota 10.b a los estados contables básicos).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### NOTA 1: (Continuación)

Los datos que reflejan el control societario consolidado 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	
	30.06.09	31.12.08		30.06.09	31.12.08
<b>Generación:</b>					
Inversora Nihuales	90,27	90,27	Hidroeléctrica Los Nihuales S.A.	51,00	51,00
Inversora Diamante .	91,60	91,60	Hidroeléctrica Diamante S.A.	59,00 <sup>(4)</sup>	59,00
Loma de la Lata/Powerco <sup>(1)</sup>	100,00	100,00	Central Térmica Güemes S.A.	89,68 <sup>(5)</sup>	89,68 <sup>(5)</sup>
			Energía Distribuida S.A.	100,00 <sup>(6)</sup>	99,95 <sup>(6)</sup>
CIESA	100,00	100,00	Central Piedra Buena S.A.	100,00	100,00
Loma de La Lata	100,00	100,00			
Inversora Ingentis S.A.	100,00	50,00 <sup>(7)</sup>	Ingentis S.A.	61,00	61,00
<b>Transporte:</b>					
Transelec <sup>(2)</sup>	100,00	100,00	Compañía de Transporte de Energía Eléctrica en Alta Tensión Transener S.A.	52,65 <sup>(8)</sup>	52,65
<b>Distribución:</b>					
DESA <sup>(3)</sup>	100,00	100,00	Empresa Distribuidora y		
IEASA <sup>(3)</sup>	100,00	100,00	Comercializadora Norte S.A.	51,54 <sup>(9)</sup>	51,54
<b>Otras:</b>					
Dilurey	100,00	100,00			
Pampa Real Estate	100,00	100,00			
Pampa Generación	100,00	100,00			
Pampa Participaciones	100,00	100,00			
Pampa Participaciones II	100,00	100,00			
Pampa Renovables	100,00	100,00			
Petrolera Pampa	100,00	-			
Lago Escondido	100,00	-			

<sup>(1)</sup> Loma de la Lata y Powerco participan en Central Térmica Güemes S.A. ("CTG") con una participación del 74,20% y 15,48%, respectivamente, en el capital y los votos posibles. Loma de la Lata y Powerco son controladas por la Sociedad.

<sup>(2)</sup> Transelec ejerce control conjunto en 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 de dicha sociedad.

<sup>(4)</sup> Al 30 de junio de 2009, adicionalmente a la participación accionaria en Hidroeléctrica Diamante S.A. del 59% a través de Inversora Diamante, la Sociedad posee una participación directa en dicha sociedad del 2%.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Notas a los estados contables consolidados (Continuación)

### **NOTA 1:** (Continuación)

<sup>(5)</sup> Al 30 de junio de 2009, la participación sobre el capital social y sobre los votos posibles refleja la conversión de acciones preferidas en acciones ordinarias, situación descrita en la nota 10.a) a los estados contables básicos. Adicionalmente, la Sociedad posee una participación directa en CTG del 2,58%.

<sup>(6)</sup> Energía Distribuida S.A. ("Energía Distribuida") es una sociedad controlada por CTG con una participación del 99,99% en el capital y los votos posibles.

<sup>(7)</sup> Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad poseía control conjunto sobre Inversora Ingentis. Por lo expuesto en nota 10.b) a los estados contables básicos al 30 de junio de 2009 la Sociedad posee el 100% de dicha sociedad.

<sup>(8)</sup> La sociedad controlada CPB posee una participación adicional del 0,96% tal como se indica en nota 9.b) a los estados contables consolidados.

<sup>(9)</sup> Ver nota 9.a) a los estados contables consolidados. Adicionalmente, la Sociedad posee directamente una participación adicional del 1.11% tal como se indica en nota 10.d) a los estados contables básicos.

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, como así también considerando 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.

### **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. Inversiones corrientes y no corrientes**

Fideicomisos financieros: han sido valuados sobre la base del valor de cotización al cierre del período o ejercicio de los títulos mantenidos por el fiduciario, convertidos al tipo de cambio vigente al cierre de cada período o ejercicio.

Los depósitos por operaciones de compra o venta de dólares en una fecha futura a un precio acordado de antemano se incluyen como colocaciones financieras, a la cotización de cierre del período / ejercicio. Los resultados generados por esta transacción se incluyen en resultados financieros y por tenencia.

#### **b. 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 de cada período o ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 2:** (Continuación)

##### **c. Bienes de uso**

Las depreciaciones de las turbinas y equipos relacionados de CTG y Loma de La Lata se calculan siguiendo el método de unidades producidas. La depreciación de los bienes transferidos a Transener ha sido calculada sobre la base de la vida útil estimada, empleando fórmulas técnicas no lineales.

Los costos financieros generados por la construcción, montaje y terminación de los bienes de uso, cuando dichos procesos son de duración prolongada, son activados como costo del bien. La capitalización de costos financieros generados por capital de terceros durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 ascendió a \$ 69.103.096 y \$ 18.159.000, respectivamente, asociados principalmente a las obras de ampliación de la planta de generación de energía eléctrica sita en Loma de la Lata e inversiones realizadas por Edenor.

La Sociedad y sus sociedades controladas evalúan la recuperabilidad de los bienes de uso cuando hechos o cambios en las circunstancias pudieran indicar que el valor de un activo o de un grupo de activos puede ser no recuperable. El valor contable de un activo es ajustado a su valor recuperable en caso que exceda dicho valor. Se entiende por valor recuperable a los flujos netos de fondos descontados esperados que deberían surgir del uso de los bienes y de su eventual disposición final.

Al 30 de junio de 2009 la Sociedad registró una pérdida de \$ 17.617.332 como consecuencia de la evaluación de recuperabilidad realizada sobre ciertos bienes de uso destinados a la implementación de proyectos de generación de energía eléctrica, los que se vieron afectados por la grave crisis financiera internacional.

##### **d. 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 valoraron 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.
- Contrato de concesión: corresponde al valor total asignado a las concesiones de Hidroeléctrica Los Nihuales S.A. ("HINISA") e Hidroeléctrica Diamante S.A. ("HIDISA") y se amortizan de acuerdo al método de la línea recta en base a la duración del contrato de concesión. Los contratos de concesión son reconocidos como activos intangibles al momento de la compra, independientemente de la llave que pudiera identificarse, cuando el activo intangible haya sido previamente reconocido por la sociedad adquirida.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 2:** (Continuación)

- Otros 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 amortizados por el método de la línea recta según el período de vida útil de cada bien considerando la forma en que se estima se consumirán los beneficios producidos por cada activo.

#### **e. 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.

#### **f. Deudas bancarias y financieras**

Las deudas bancarias y financieras han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada 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.

Las deudas bancarias y financieras de las sociedades adquiridas han sido valuadas considerando su valor de mercado al momento de la adquisición con más los intereses financieros devengados en base a la tasa interna de retorno determinada en cada adquisición.

#### **g. Instrumentos financieros derivados**

Los instrumentos financieros derivados han sido valuados a su valor estimado de mercado, sean designados o no como instrumentos de cobertura. Los cambios en la medición contable de los instrumentos financieros no designados como instrumentos de cobertura, son reconocidos en los resultados de cada período.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 2:** (Continuación)

#### **h. 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.
- En el 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.

#### **i. Cuentas de resultados**

##### *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.

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.

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 2:** (Continuación)

##### *Resultados Financieros y por Tenencia – Desvalorización de bienes de uso y otros activos*

Los resultados por desvalorización de bienes de uso y otros activos incluyen aquellas pérdidas que surgen del análisis de recuperabilidad de los activos sobre los que se hayan detectado indicios de desvalorización.

Al 30 de junio de 2008 la Sociedad registró una pérdida de \$31.390.812, en la línea Resultados Financieros y por Tenencia, considerando el valor recuperable estimado de otros activos corrientes destinados para la venta que incluían una turbina generadora heavy duty marca Alstom modelo GT13E2 a gas natural de 178 MW, cuyo destino fue decidido oportunamente por el Directorio de la sociedad controlada Central Térmica Loma de la Lata, propietaria de la unidad, por considerarse la mejor alternativa disponible atendiendo los cambios en las condiciones técnicas y económicas que afectaron el proyecto original.

#### **NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS CONSOLIDADOS**

##### **Balances Generales Consolidados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008**

	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
<b>a) <u>Créditos por ventas</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Créditos por distribución de energía	424.166.000	469.105.000
Créditos con Mercado Eléctrico Mayorista	73.256.497	102.297.362
Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. ("CAMMESA"):		
- Generación	147.032.580	118.324.172
- Transmisión	42.230.365	42.899.205
Créditos Res. N°406/03 Inc. c) y FONINVEMEM	23.438.806	34.168.145
Deudores en gestión judicial	15.260.354	14.799.354
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	412.528	346.336
Diversos	13.364.858	13.777.768
Previsión por riesgo de incobrabilidad - Anexo E	(22.997.629)	(39.247.629)
	<b>716.164.359</b>	<b>756.469.713</b>
<u>No corrientes</u>		
Créditos por distribución de energía	83.094.000	65.839.000
CAMMESA - Generación	616.082	616.084
Créditos Res. N°406/03 Inc. c) y FONINVEMEM	161.145.461	124.794.701
Diversos	332.295	288.405
Previsión por riesgo de incobrabilidad - Anexo E	(404.795)	(404.795)
	<b>244.783.043</b>	<b>191.133.395</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

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

**NOTA 3:** (Continuación)

	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
<b>b) Otros créditos</b>		
<u>Corrientes</u>		
Créditos fiscales	121.852.141	124.348.712
Anticipos a proveedores	29.858.385	31.105.146
Anticipos al personal	12.157.594	8.756.991
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	8.535.767	4.685.606
Gastos pagados por adelantado	10.275.714	12.708.135
Diversos	36.104.210	30.620.081
Previsión por riesgo de incobrabilidad - Anexo E	(7.860.770)	(4.953.770)
	<u>210.923.041</u>	<u>207.270.901</u>
<u>No Corrientes</u>		
Créditos fiscales:		
- Impuesto a la ganancia mínima presunta	16.890.318	55.804.158
- Activo por impuesto diferido	89.835.025	113.668.182
- Otros créditos fiscales	61.709.970	42.367.715
Anticipos a proveedores	3.653.335	3.653.335
Programa de participación accionaria	6.641.591	5.867.230
Gastos pagados por adelantado	1.560.000	1.680.000
Diversos	692.207	1.400.647
Previsión por riesgo de incobrabilidad - Anexo E	(3.653.335)	(3.653.335)
	<u>177.329.111</u>	<u>220.787.932</u>

**c) Llaves de negocio**

<u>Cuenta principal</u>	<u>Valor de origen</u>	<u>Depreciaciones acumuladas</u>	<u>Valor residual al 30.06.09</u>	<u>Valor residual al 31.12.08</u>
Transelec <sup>(1)</sup>	(17.369.690)	2.426.065	(14.943.625)	(15.343.903)
Inversora Nihuales <sup>(2)</sup>	(745.689)	117.271	(628.418)	(649.742)
Inversora Diamante <sup>(2)</sup>	10.859.826	(1.670.741)	9.189.085	9.492.859
Dilurey <sup>(3)</sup>	4.732.712	(686.582)	4.046.130	4.183.446
Powerco <sup>(3)</sup>	906.787	(131.549)	775.238	801.548
CIESA <sup>(4)</sup>	183.380.415	(27.579.941)	155.800.474	163.084.750
DESA <sup>(5)</sup>	444.667.068	(9.375.513)	435.291.555	437.970.273
IEASA <sup>(5)</sup>	22.784.530	(479.029)	22.305.501	22.441.388
CTG <sup>(3)</sup>	(2.171.469)	513.413	(1.658.056)	(1.776.778)
HIDISA <sup>(2)</sup>	139.289	(12.566)	126.723	130.911
Edenor <sup>(5)</sup>	(7.654.000)	49.000	(7.605.000)	(7.654.000)
Ingentis <sup>(6)</sup>	(23.422.864)	-	(23.422.864)	-
Totales al 30.06.09	<u>616.106.915</u>	<u>(36.830.172)</u>	<u>579.276.743</u>	
Totales al 31.12.08	<u>639.529.779</u>	<u>(26.849.027)</u>		<u>612.680.752</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### NOTA 3: (Continuación)

<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 HINISA e HIDISA, sociedades controladas por Inversora Nihuales e Inversora Diamante, 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 al momento de adquisición.

<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.

<sup>(6)</sup> Se ha reconocido una llave de negocio negativa correspondiente a la porción asignable a los activos no monetarios identificados, la que considerando la etapa del proyecto no amortiza.

	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
<b>d) <u>Deudas comerciales</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Proveedores	408.553.440	536.188.252
CAMMESA	5.142.260	-
Cánones y regalías	1.284.759	6.068.040
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	51.133	604.394
Facturación anticipada	3.527.697	5.326.559
Anticipos de clientes	41.063.167	31.447.767
	459.622.456	579.635.012
<u>No corrientes</u>		
Facturación anticipada	3.023.363	3.115.990
Anticipos de clientes	76.355.419	75.159.354
	79.378.782	78.275.344

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



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

**NOTA 3:** (Continuación)

	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
<b>e) <u>Deudas bancarias y financieras</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Préstamos financieros	128.070.693	22.351.184
Adelantos en cuenta corriente (a)	225.024.758	119.608.288
Obligaciones negociables	2.148.140	484.163
Valores de corto plazo	22.522.213	-
Intereses	23.780.780	24.589.404
Soc. art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	7.438.294	-
	<b>408.984.878</b>	<b>167.033.039</b>

(a) Incluye acuerdos de descubierto que devengan una tasa de interés promedio aproximada del 18% nominal anual.

No corrientes

Préstamos financieros	119.050.942	63.742.777
Obligaciones negociables	1.768.409.746	1.955.058.896
Intereses	13.485.098	12.198.992
	<b>1.900.945.786</b>	<b>2.031.000.665</b>

**f) Cargas fiscales**

Corrientes

Provisión de impuesto a las ganancias neta de retenciones y anticipos	50.446.443	23.830.872
Provisión de impuesto a la ganancia mínima presunta neta de retenciones y anticipos	2.757.561	29.037.566
IVA débito fiscal	43.481.825	41.228.362
Contribuciones y fondos municipales, provinciales y nacional	23.284.957	23.927.956
Impuestos municipales	23.125.939	20.754.004
Retenciones de impuesto a las ganancias a depositar	8.782.864	6.989.114
Diversas	10.773.471	7.448.062
	<b>162.653.060</b>	<b>153.215.936</b>

No Corrientes

Pasivo por impuesto diferido	534.908.654	563.435.160
IVA débito fiscal	17.417.836	28.512.723
Diversos	12.981.764	-
	<b>565.308.254</b>	<b>591.947.883</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 3:** (Continuación)

	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
<b>g) <u>Otras deudas</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Provisiones para gastos	28.946.003	24.204.451
Programa de uso racional de energía	135.308.000	33.494.000
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas	14.866.894	748.202
Provisión de honorarios a directores y síndicos	763.060	602.609
Dividendos a pagar	-	16.797.217
Diversas	9.522.010	10.864.046
	<b>189.405.967</b>	<b>86.710.525</b>
<u>No corrientes</u>		
Multas y bonificaciones ENRE	342.292.000	331.613.000
Diversas	11.322.491	8.517.039
	<b>353.614.491</b>	<b>340.130.039</b>

**Estados de Resultados Consolidados al 30 de junio de 2009 y 2008**

	<b>30.06.09</b>	<b>30.06.08</b>
<b>h) <u>Ingresos por ventas</u></b>		
Generación	868.438.419	940.467.924
Transmisión	151.435.939	109.443.050
Distribución	1.060.189.000	912.440.000
Diversos	5.986.550	24.505
	<b>2.086.049.908</b>	<b>1.962.375.479</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### NOTA 4: ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE SUBSIDIARIAS

La estructura de endeudamiento de las sociedades subsidiarias al 30 de junio de 2009 está conformada principalmente por las siguientes obligaciones negociables y valores de corto plazo, abiertas según su moneda de emisión:

Sociedad subsidiaria	Obligación Negociable	Fecha de emisión	Moneda Emisión	Monto de Emisión	Monto Recomprado	Monto Remanente	Resultado Recompra en miles \$	Tasa Pactada	Vencimiento Final
				en miles					
Transener	A la par tasa fija	20-Dic-06	US\$	220.000	92.774	127.226	57.960	8,88%	2016
	A la par a tasa variable	20-Dic-05	US\$	12.397 <sup>(1)</sup>	9.015	3.382		3% a 7% (incremental)	2016
Edenor	A la par a tasa variable	24-Abr-06	US\$	12.656	-	12.656	69.451	Libor + 0% a 2% (incremental)	2019
	A la par a tasa fija	24-Abr-06	US\$	80.048	62.761	17.287		3% a 10% (incremental)	2016
	A la par a tasa fija	09-Oct-07	US\$	220.000	33.173	186.827		10,50%	2017
EASA	A la par a tasa fija	19-Jul-06	US\$	12.874	49	12.825	78.119	3% a 5% (incremental)	2017
	A descuento a tasa fija	19-Jul-06	US\$	76.545	74.523	2.022		2,125% a 7% (incremental)	2016
CTG	A la par a tasa fija	03-Oct-03	US\$	6.069	855	5.214	3.426	2%	2013
	A la par a tasa fija	20-Jul-07	US\$	22.030	17.739	4.291		10,50%	2017
Loma de la Lata	A descuento a tasa fija	08-Sep-08	US\$	178.000	10.312	167.688	981	11,25%	2015
Edenor	A la par a tasa variable	07-May-09	\$	75.700	-	-	-	Badlar Privada + 6,75%	2013
Central Piedrabuena	Valor de Corto Plazo	15-Abr-09	\$	21.750	-	-	-	Badlar Privada + 4,25%	2009

(1) Corresponde al monto remanente al 31.12.08.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, la Sociedad y sus sociedades controladas y con control conjunto adquirieron obligaciones negociables de distintas subsidiarias a sus respectivos valores de mercado por un valor nominal total de US\$ 166,7 millones. Como consecuencia de estas operaciones de recompra de deuda, la Sociedad y sus sociedades controladas registraron una ganancia consolidada de \$ 209.936.300 que se expone en la línea de "Resultado por recompra de deuda financiera" en los resultados financieros y por tenencia, generados por pasivos. Al 30 de junio de 2009, la Sociedad y sus sociedades controladas mantenían obligaciones negociables propias por un valor nominal total de US\$ 301,2 millones.

Se describen a continuación las características principales del endeudamiento de cada una de las subsidiarias:

#### a. 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 4:** (Continuación)

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, entre las que se destacan limitaciones al endeudamiento, la venta de activos, las operaciones con Accionistas y Afiliados, y efectuar cambios de control bajo ciertas circunstancias. A la fecha de emisión de los presentes estados contables Transener y sus subsidiarias han dado cumplimiento a estas obligaciones.

#### **b. Edenor**

##### **Programa de obligaciones negociables**

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 millones, 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 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.

##### **Emisión de Obligaciones Negociables de Edenor**

Con fecha 13 de abril de 2009, el Directorio de Edenor aprobó la emisión y colocación por oferta pública de Obligaciones negociables con vencimiento máximo en 2013 a tasa variable por un valor nominal de hasta \$ 150 millones, dentro del marco del Programa de Obligaciones Negociables.

Con fecha 7 de mayo de 2009 se produjo la emisión bajo oferta pública de la Clase No. 8 de Obligaciones Negociables por \$ 75,7 millones, a cuatro 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 variable BADLAR privada más un margen de 6,75%. Los intereses mencionados precedentemente serán pagaderos trimestralmente, operando el primer vencimiento el 7 de agosto del 2009. La amortización del capital se efectuará en 13 cuotas consecutivas trimestrales, operando el primer vencimiento el 7 de mayo de 2010.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 4:** (Continuación)

La Sociedad solicitó la cotización de las Obligaciones Negociables en la BCBA y su admisión al régimen de negociación en el Mercado Abierto Electrónico S.A.

La Sociedad destinará los fondos netos recibidos de la venta de las Obligaciones Negociables en esta oferta a solventar el plan de inversiones de capital.

#### **Instrumentos financieros derivados**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, Edenor concertó operaciones de instrumentos financieros derivados con el objetivo de asegurar el tipo de cambio de los flujos de fondos correspondientes a tres vencimientos de intereses de deuda financiera, Obligaciones Negociables a la Par Tasa fija y Obligaciones Negociables Clase N° 7, por un total de US\$ 4,8 millones y US\$ 23,1 millones, respectivamente, hasta diciembre de 2009.

Al 30 de junio de 2009, Edenor mantiene instrumentos financieros derivados que le aseguran cobertura económica y financiera sobre los montos en moneda extranjera que deberá abonar en el próximo vencimiento de intereses de la deuda, en caso de fluctuaciones en el tipo de cambio. Adicionalmente, Edenor ha concertado operaciones a término, con el objeto de utilizarlos como instrumentos de cobertura a efectos de mitigar el riesgo generado por las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense.

Sin embargo, no ha designado formalmente estas operaciones como instrumentos de cobertura. Por ello, Edenor ha registrado dichos instrumentos derivados a su valor neto de realización o valor de cancelación, según se trate de activos o pasivos, con contrapartida en los resultados financieros del período o ejercicio.

#### **c. EASA**

##### **Renegociación de deuda financiera - Principales Compromisos**

De acuerdo con lo establecido en el prospecto de emisión de obligaciones negociables los principales compromisos, asumidos por EASA consisten en distintas limitaciones a: (i) endeudamiento; (ii) ciertas transacciones con accionistas; (iii) nivel de gastos operativos; y, (iv) pagos restringidos (como entre otros pago de dividendos, honorarios a accionistas, inversiones no permitidas).

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, EASA ha cumplido con 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.

En las fechas previstas por las condiciones de emisión, EASA procedió a efectivizar el pago de los intereses correspondientes a las Nuevas Obligaciones Negociables, capitalizando la porción de intereses devengados del cupón en especie. Considerando dicha capitalización de intereses, los saldos de capital de la deuda al 30 de junio de 2009 quedaron conformados según se indica en esta misma nota.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 4:** (Continuación)

**d. 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\$ 31,7 millones y las obligaciones negociables Serie B al 2% con vencimiento en 2013 por un importe de US\$ 21,9 millones ("Bonos 2013"). 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\$ 34,8 millones, condicionándose su emisión a la efectiva realización de la oferta de canje y demás términos y condiciones establecidos para la misma.

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

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

- Emitir y entregar obligaciones negociables simples al 10,5%, con vencimiento el día 11 de septiembre de 2017 por un valor nominal de US\$ 22,0 millones ("Bonos 2017").
- Efectuar un pago en efectivo por un monto de US\$ 8,9 millones 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 US\$ 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.

**Modificación de Covenants de obligaciones negociables**

El 23 de diciembre de 2008 y el 20 de enero de 2009 CTG completó el proceso para modificar determinados compromisos restrictivos de sus Bonos 2017 y Bonos 2013, respectivamente. El objetivo principal de las modificaciones aprobadas es modificar determinados compromisos restrictivos para reflejar la actual situación patrimonial y perspectivas de negocios de CTG, y le confieren a CTG una capacidad de asunción de deuda y de gravámenes que es razonable a la luz de su EBITDA y capacidad de servicio de deuda.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 4:** (Continuación)

Las modificaciones aprobadas permiten a CTG, entre otras cosas:

- Incurrir en deuda adicional por hasta US\$ 30 millones para cualquier propósito, independientemente de su índice de deuda.
- Incurrir en deuda adicional sólo en la medida que el índice de deuda de su deuda pendiente de pago y el EBITDA no exceda de la relación 3 a 1 (excluyendo hasta US\$ 30 millones de deuda permitida).
- Incurrir en deuda adicional o garantizar deuda incurrida para financiar o refinanciar la adquisición, construcción, mejora o desarrollo de cualquier bien u otro activo, incluyendo la nueva unidad de generación en CTG.

#### **Programa Global de Valores Representativos de deuda de corto plazo**

Con fecha 21 de julio de 2008, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de CTG aprobó la creación de un Programa global de valores representativos de deuda de corto plazo por hasta un monto máximo en circulación en cualquier momento que no podrá exceder los \$ 200 millones o su equivalente en otras monedas, bajo el cual CTG pueda emitir obligaciones negociables en diversas clases y/o series, cada una de ellas con un plazo de amortización de hasta trescientos sesenta y cinco días o el plazo mayor o menor que en el futuro pueda contemplar la normativa aplicable. Dicha asamblea delegó en el Directorio de CTG la facultad para establecer ciertas condiciones del Programa, y la oportunidad de emisión y demás términos y condiciones de cada clase y/o serie de obligaciones negociables a emitirse bajo el Programa.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, CTG no ha emitido obligaciones negociables bajo este programa.

#### **e. Central Piedra Buena S.A. (“CPB”)**

Con fecha 18 de junio de 2008 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de CPB aprobó la creación de un programa global para la emisión de valores representativos de deuda de corto plazo (los “VCP”) en forma de obligaciones negociables, simples, no convertibles en acciones, denominadas en pesos, dólares estadounidenses o cualquier otra moneda, con o sin garantía, subordinadas o no, por un monto máximo en circulación en cualquier momento que no podrá exceder los \$ 200 millones, y con un plazo de amortización de hasta trescientos sesenta y cinco días, o el plazo mayor que en el futuro pueda contemplar la normativa aplicable (el “Programa”). Dicha asamblea delegó en el Directorio de CPB la facultad para establecer ciertas condiciones del Programa, y la oportunidad de emisión y demás términos y condiciones de cada clase y/o serie de obligaciones negociables a emitirse bajo el Programa.

Adicionalmente, con fecha 26 de febrero de 2009, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de CPB aprobó una modificación al Programa a los efectos de que esa sociedad cuente con la alternativa de emitir VCP bajo la forma de pagarés seriados, permitiéndole mayor flexibilidad para la colocación de VCP entre los inversores institucionales del mercado de deuda corporativa.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 4:** (Continuación)

En el marco de este Programa, el 15 de abril de 2009 CPB emitió VCPs por un valor nominal de \$ 21.750.000 con una tasa de interés Badlar Privada más un margen aplicable del 4,25%. El pago de capital e intereses se realizará en tres fechas a los 180, 210 y 240 días a partir de la fecha de emisión. Los recursos captados con la emisión de estas VCPs fueron destinados a la refinanciación de pasivos.

Con posterioridad al cierre del período el Directorio de CPB aprobó la emisión de una nueva clase de VCPs bajo el Programa descripto (Nota 12.b).

#### **f. Loma de La Lata**

##### **Garantías recibidas y financiación proyecto de expansión**

Con fecha 30 de mayo de 2008 se celebraron contratos de financiamiento de importación y de construcción entre Loma de La Lata, ABN AMRO Bank N.V. y Standard Bank, Plc., como organizadores conjuntos (los "Organizadores Conjuntos"), otros prestamistas que sean parte de dicho contrato en el futuro y ABN AMRO Bank N.V., Sucursal Argentina, como agente administrativo (los "Contratos de Financiamiento"), los cuales tienen como objetivo financiar parcialmente el proyecto para la expansión de la capacidad de generación de la central térmica de generación de energía eléctrica a ciclo abierto propiedad de Loma de La Lata (la "Planta"), en aproximadamente 178 MW (el "Proyecto"). Dicho proyecto implica la conversión de la planta de ciclo simple en un sistema de ciclo combinado, incrementando la capacidad actual en un 50% sin consumo adicional de gas, con el consecuente incremento en la eficiencia de todo el conjunto generador, y tiene un costo total aproximado de US\$ 205 millones.

Los Contratos de Financiamiento prevén la emisión de cartas de crédito por un monto total conjunto de hasta US\$ 88,2 millones, las cuales devengarán un honorario de entre el 2% y el 2,5%, el cual se redujo en virtud del depósito en garantía realizado por Loma de La Lata con fondos provenientes de la emisión de las Obligaciones Negociables, conforme se define más abajo. Asimismo, los Contratos de Financiamiento preveían la obligación de los Organizadores Conjuntos de realizar préstamos a favor de Loma de La Lata por hasta un monto máximo de US\$ 80 millones.

Como consecuencia de la emisión de las Obligaciones Negociables, Loma de La Lata ha realizado un depósito en garantía de los fondos disponibles para ser desembolsados bajo las referidas cartas de crédito (y de los honorarios pagaderos en razón de las mismas), sustituyendo así la obligación de realizar desembolsos por parte de los Organizadores Conjuntos bajo los Contratos de Financiamiento y reduciendo, entre otros, los honorarios a pagar bajo dichas cartas de crédito.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### NOTA 4: (Continuación)

##### **Emisión de Obligaciones Negociables de Loma de La Lata**

Loma de la Lata aprobó mediante Asamblea Extraordinaria de fecha 24 de junio de 2008 y Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de julio de 2008, la emisión de obligaciones por hasta la suma de US\$ 200 millones para, entre otros fines, financiar el Proyecto, sustituyendo así los desembolsos de los Organizadores Conjuntos bajo los Contratos de Financiamiento. Asimismo, dichas asambleas aprobaron el ingreso de esa sociedad al régimen de oferta pública, y la solicitud a la CNV de la correspondiente autorización de oferta pública de las Obligaciones Negociables.

Con fecha 8 de septiembre de 2008, Loma de La Lata emitió obligaciones negociables simples (las "Obligaciones Negociables") por un valor nominal de US\$ 178 millones al 11,25%, con vencimiento en 2015 y un precio de suscripción de 93,34%, lo que implica un rendimiento hasta el vencimiento de 12,95%.

La amortización del capital se hará en cinco pagos semestrales y consecutivos comenzando el primero de ellos a los sesenta meses contados desde la fecha de emisión y liquidación. Los primeros cuatro pagos de amortización serán por un importe equivalente al 12,5% del capital, mientras que el quinto y último pago de amortización y cancelación total será realizado al vencimiento por un monto equivalente al 50% del capital emitido. Los intereses se devengarán sobre el capital pendiente de pago a partir de la fecha de emisión y liquidación y hasta la cancelación de todas las sumas adeudadas bajo las Obligaciones Negociables a una tasa fija equivalente a un interés del 11,25 % nominal anual. La tasa de interés estará compuesta por (i) una porción de interés fija equivalente a una tasa fija del 5% nominal anual y (ii) una porción de interés capitalizable equivalente a una tasa fija del 6,25% nominal anual (la "Porción de Interés Capitalizable").

Loma de la Lata está obligada a cancelar los importes correspondientes a la totalidad de los intereses, previéndose no obstante que: (i) la Porción de Interés Capitalizable correspondiente a los Intereses pagaderos en las dos primeras Fechas de Pago de Intereses (según dicho término se define en el Prospecto de emisión de las Obligaciones Negociables) se capitalizará automáticamente, y (ii) siempre que no se hubiere producido un Supuesto de Incumplimiento por falta de pago de cualquier suma adeudada bajo las Obligaciones Negociables o se hubiere declarado a éstas como de plazo vencido y exigibles total o parcialmente, Loma de la Lata podrá optar -a su sólo criterio- por diferir el pago de Intereses exclusivamente respecto de la Porción de Interés Capitalizable y capitalizar los intereses devengados correspondientes a dicha porción pagaderos en las siguientes tres Fechas de Pago de Intereses (la "Opción de Capitalizar"). La Opción de Capitalizar podrá ser ejercida por Loma de La Lata únicamente en la tercera, cuarta y/o quinta Fecha de Pago de Intereses. La opción de capitalizar intereses sólo podría ser ejercida por Loma de la Lata en los primeros cuatros pagos semestrales de intereses.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 4:** (Continuación)

Las Obligaciones Negociables se encuentran garantizadas por Loma de la Lata mediante derechos creditorios contra esa sociedad, y la cesión fiduciaria de: (a) derechos a percibir pagos y/o reclamar indemnización de daños que surjan de (i) ventas de electricidad (energía y/o potencia) resultantes de la capacidad adicional resultante del proyecto de ampliación, (ii) contratos para la provisión de gas natural, (iii) los contratos del proyecto, y (iv) los contratos de seguros; y (b) los fondos depositados en garantía para cubrir el monto de interés de la porción fija hasta la fecha de recepción provisoria de las obras de ampliación. Adicionalmente, las Obligaciones Negociables emitidas se encuentran garantizadas por PESA (accionista controlante de Loma de La Lata) como obligado directo y principal (Nota 12 a los estados contables básicos).

Con fecha 29 de diciembre de 2008, la sociedad controlada Dilurey firmó un contrato de opción mediante el cual otorga una opción irrevocable de venta de obligaciones negociables emitidas por Loma de La Lata por US\$ 10 millones, pudiendo ser ejercida la opción dentro de los treinta días corridos a partir del 8 de septiembre de 2011.

#### **NOTA 5: MARCO REGULATORIO DE SOCIEDADES SUBSIDIARIAS**

##### **Generación**

La Sociedad y sus sociedades controladas generan energía la que, a través del Sistema Argentino de Interconexión (SADI), es vendida directamente al Mercado Eléctrico Mayorista (el "MEM") a los precios sancionados por CMMESA. Dichos precios surgen del abastecimiento de la demanda eléctrica del MEM con una oferta eléctrica cuyo costo variable de producción corresponde a la máquina menos eficiente que se encuentra generando energía con gas natural. Los ingresos por venta de energía provienen de ventas en el mercado spot del MEM y ventas a grandes clientes en el Mercado a Término del MEM por medio de contratos suscriptos entre las partes y de acuerdo a normas establecidas por la SE.

##### **a. Restricciones en la formación del precio spot - Resolución SE N° 240/03**

A través de esta resolución la SE modifica la metodología para la fijación de precios en el Mercado Eléctrico Mayorista y determina que el costo variable de producción (CVP) máximo reconocido para la sanción de precios es el de la unidad más ineficiente que se encuentra generando o disponible utilizando gas natural. La diferencia entre el valor del CVP y el Precio de Nodo de la máquina térmica en operación se incluye como Sobre costo Transitorio de Despacho (subcuenta del Fondo de Estabilización). Adicionalmente, en el caso de restricciones en la demanda, el Precio Spot máximo reconocido es de 120 \$/Mwh.

Debido a que el precio estacional no ha seguido la evolución del Precio Spot del MEM sancionado por CMMESA, se recurrió a los recursos del Fondo de Estabilización para atender los costos de producción, por lo que durante los últimos años dicho fondo fue registrando un desfinanciamiento continuo.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

##### **b. Acreencias de los generadores del MEM**

En septiembre de 2003, la SE emitió la Resolución N° 406/03 por medio de la cual se estableció que, atento al agotamiento de los recursos disponibles en el Fondo de Estabilización del MEM, los saldos pendientes de pago de cada mes se consolidan, devengando una tasa de interés equivalente al rendimiento medio mensual obtenido por el Organismo Encargado del Despacho (OED-CAMMESA) en sus colocaciones financieras, para ser pagados cuando el Fondo cuente con dinero suficiente, de acuerdo a un orden de prioridad de pago a los agentes.

Esta situación afecta de manera directa la posición financiera de la Sociedad y sus sociedades controladas dado que poseen acreencias consolidadas documentadas por CAMMESA, bajo Liquidaciones de Venta con Fecha de Vencimientos a Definir (LVFVD).

##### **c. Fondo para Inversiones Necesarias que permitan incrementar la oferta de energía eléctrica en el MEM (“FONINVEMEM”)**

A través de la Resolución SE N° 712/04 fue creado el FONINVEMEM, con el objetivo de incrementar la generación eléctrica disponible mediante inversiones en generación térmica.

Por medio de las resoluciones N° 826/04, 1.427/04, 622/05 y 633/05, la Secretaría de Energía invitó a todos los Agentes acreedores del MEM con LVFVD a manifestar su decisión de convertir (o no) el 65% de sus acreencias acumuladas desde enero de 2004 y hasta diciembre de 2006, en una participación en un proyecto de ciclo combinado, pagadera una vez que los nuevos ciclos combinados a ser construidos con el financiamiento del FONINVEMEM estén en funcionamiento.

La porción de las LVFVD aportada al FONINVEMEM será convertida a US\$, tendrá un rendimiento anual a una tasa LIBO + 1% y será percibida en 120 cuotas iguales, mensuales y consecutivas, a partir de la habilitación comercial del ciclo combinado de las centrales eléctricas, prevista para el primer trimestre de 2010.

Consecuentemente, con fecha 13 de diciembre de 2005 se celebraron los acuerdos para la constitución de las sociedades generadoras “Sociedad Termoeléctrica Manuel Belgrano S.A.” y “Sociedad Termoeléctrica José de San Martín S.A.”, ambas sociedades con el objeto de la producción de energía eléctrica y su comercialización en bloque y, particularmente, la gestión de compra del equipamiento, la construcción, la operación y el mantenimiento de una central térmica. La Sociedad, a través de algunas de sus sociedades controladas, participó en las correspondientes actas de aceptación de suscripción de acciones para ambas sociedades generadoras. Ambas generadoras fueron habilitadas en ciclo abierto durante 2008.

Los saldos acumulados por LVFVD correspondientes a los ejercicios 2004 a 2006 afectadas al FONINVEMEM, con más sus intereses devengados al 30 de junio de 2009 ascienden a aproximadamente \$ 107 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

Asimismo, y con relación a las acreencias generadas durante el año 2007, con fecha 31 de mayo de 2007 la SE dictó la Resolución N° 564/07, efectuando una nueva convocatoria a los agentes privados acreedores del MEM a efectos de ampliar la participación en el FONINVEMEM mediante el aporte del 50 % del total de dichas acreencias. Si bien dicha resolución prevé distintas alternativas para el recupero de los fondos aportados al FONINVEMEM, la Sociedad y sus sociedades controladas de generación optaron por aplicar dichas acreencias a proyectos alternativos de inversión en equipamiento de nueva generación eléctrica. Para ello, fueron debidamente cumplidas las condiciones requeridas: (a) que la inversión fuera equivalente a tres veces el valor de los crédito; (b) que el proyecto consista 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; y (c) que la energía y la capacidad reservada fuera vendida en el mercado a término (incluyendo Energía Plus), no estando permitidas las exportaciones por los primeros 10 años.

En función de los proyectos de inversión presentados, el 20 de junio de 2008 mediante la Nota N°615, la SE consideró verificada la propuesta de la Sociedad y sus sociedades controladas e instruyó al OED a desembolsar las LVFVD correspondientes al año 2007, las que al 31 de diciembre de 2008 fueron cobradas en su totalidad.

#### **d. Contratos de Compromiso de Abastecimiento**

Con fecha 24 de julio de 2008, la SE dictó la Resolución N° 724/08, mediante la cual habilitó la realización de Contratos de Compromiso de Abastecimiento MEM con los agentes generadores, asociados a la reparación y/o repotenciación de grupos generadores y/o equipamiento asociado. Están alcanzados aquellos agentes generadores del MEM que presenten planes de reparación y/o repotenciación de sus equipos generadores cuyo costo supere el cincuenta por ciento (50%) de los ingresos previstos a percibir por el Agente Generador en el Mercado "Spot" durante la vigencia de dicho Contrato, correspondientes a la remuneración de los conceptos alcanzados por el Inciso c) del Artículo 4° de la Resolución SE N° 406/03.

El procedimiento consistirá en la evaluación por parte de la SE de las propuestas presentadas, instruyendo a CAMMESA sobre aquellas que resulten autorizadas para su contratación, inclusive indicando, de resultar conveniente, el otorgamiento de préstamos al Agente Generador en caso que resulten necesarios para el financiamiento de la erogaciones a realizar para afrontar el costo de las reparaciones que superen la remuneración que le corresponda percibir por el Contrato.

En el marco de esta resolución Central Piedra Buena y Loma de La Lata han firmado sendos acuerdos que les permitirán recuperar acreencias consolidadas del Inc. c) de la Resolución N°406/03, ya sean propias o de terceros, mediante la aplicación a obras de mejora o expansión hasta un máximo del 50% de los costos de las mismas. Al 30 de junio de 2009, en el marco de dichos acuerdos, la Sociedad ha cobrado parcialmente del OED-CAMMESA sus acreencias consolidadas devengadas en el ejercicio 2008, resultando el saldo remanente de LVFVD correspondientes al ejercicio 2008 y aquellas devengadas en el ejercicio 2009, con más sus intereses devengados al 30 de junio de 2009 un total de \$ 109 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

La evolución futura de esta situación podría requerir que el Gobierno modifique alguna medida adoptada o emita regulaciones adicionales. Los impactos generados por el conjunto de las medidas adoptadas hasta la fecha por el Gobierno Nacional sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la Sociedad y sus sociedades controladas al 30 de junio de 2009, se calcularon de acuerdo con las evaluaciones y estimaciones realizadas por la gerencia a la fecha de preparación de los presentes estados contables y deben ser leídos considerando estas circunstancias.

#### **e. Energía Plus - Resolución 1281/06**

La Secretaria de Energía aprobó la Resolución 1281/06 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.

En el marco de esta normativa, CTG amplió su capacidad de generación en 98.8 MW ISO con la puesta en marcha de la nueva unidad de generación LMS 100. CTG es el primer generador del MEM que se encuentra en condiciones de prestar el servicio de Energía Plus. A tal efecto se realizaron acuerdos de Servicio de Energía Plus por la totalidad de la Potencia Neta Efectiva de la ampliación con diferentes agentes del Mercado a Término (MAT).

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

#### **f. Suministro de gas natural - Resoluciones SE N° 599/07 y 1070/08**

La resolución SE N° 599/07, 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. 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.

Adicionalmente, con fecha 1 de octubre de 2008 la SE emitió la Resolución N°1070/08 que determina un acuerdo complementario con los Productores de Gas Natural que tuvo por objeto establecer un aporte de los mismos Productores al Fondo Fiduciario para subsidios de consumos residenciales de gas licuado creado por la Ley N° 26.020. Este acuerdo produjo como consecuencia nuevos precios de referencia de gas natural para los diferentes sectores, entre ellos, el de generación de electricidad.

#### **g. Reconocimiento de Costos Variables**

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 generada 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.

#### **h. Precio de Referencia de Fuel Oil**

La SE mediante Nota N°483/08 instruyó a CAMMESA para que a partir del día 24 de abril de 2008 se reconozca a los generadores por las compras de fuel oil de origen nacional para la generación de energía eléctrica un precio máximo de 60,50 US\$/barril más el 10% correspondiente a los costos administrativos más el costo del flete.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

Con posterioridad, y como consecuencia de las variaciones significativas que experimentó el mercado internacional de combustibles en relación a las cotizaciones del crudo y sus derivados, la SE emitió la Nota N° 1.381/08 en octubre de 2008, instruyendo a CAMMESA a reconocer a partir del 1 de noviembre de 2008 a los Generadores que adquirieran Fuel Oil con recursos propios, un precio semanal que resulte de considerar el promedio de las diez cotizaciones (según la cotización de referencia Base Platts definida en la resolución) previas al día de cierre del cálculo, menos un diferencial de 2,50 US\$/barril, en condición FOB La Plata más un 10% del costo total de compra del combustible, en concepto de gastos administrativos y financieros más el costo del flete.

En caso que las cotizaciones en el mercado internacional se incrementen, el máximo precio de referencia a reconocer será de 60,50 US\$/barril más un diez por ciento (10%) del costo total de compra del combustible en concepto de gastos administrativos más el costo del flete.

#### **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.

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 1 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

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.

A pesar de ello, el ENRE no le dio tratamiento correspondiente a los requerimientos tarifarios solicitados por Transener S.A. y Transba S.A. en el marco de la RTI.

Por su parte, mediante Resoluciones SE N° 869/08 y 870/08 del 30 de julio de 2008, la Secretaría de Energía extendió el período de transición contractual de Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, hasta la efectiva entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, fijando asimismo dicha fecha para el mes de febrero de 2009. En virtud de ello, en el mes de diciembre de 2008, ambas sociedades presentaron la información con los requerimientos tarifarios solicitados por el ENRE en las notas 83.199 y 83.200 a los efectos de su tratamiento y definición del nuevo cuadro tarifario previo al desarrollo de la Audiencia Pública.

Sin embargo, al 30 de junio de 2009, el ENRE no ha convocado aún a Audiencia Pública según las instrucciones emanadas de la SE mediante las resoluciones 869/08 y 870/08, por las cuales debía disponer de un nuevo cuadro tarifario en el mes de febrero de 2009. En consecuencia se puso de manifiesto un nuevo reclamo ante dicha secretaria y a la UNIREN, sobre la falta de determinación del nuevo cuadro tarifario.

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 regulada de ambas sociedades.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

Cabe destacar que el 21 de abril de 2008 y el 5 de mayo de 2008 la UNIREN ha manifestado por nota que el mecanismo de monitoreo de costos y régimen de calidad de servicio fue previsto hasta la entrada en vigencia de las RTI de Transener S.A. y Transba S.A., respectivamente, y que el atraso en la definición de dicho proceso no es imputable a las Concesionarias y no podría derivar ello en un perjuicio para sus derechos.

En tal sentido, mediante nota SE 897 del 29 de julio de 2008, el Señor Secretario de Energía instruyó al ENRE a aplicar lo acordado en las cláusulas 4.2, 4.3 y 11.1 de las Actas Acuerdo aunque sea en forma parcial, emitiendo el ENRE las Resoluciones N° 328/08 y 327/08 adecuando la remuneración de Transener y Transba en aproximadamente 23% y 28%, respectivamente, con efectos a partir del 1° de julio de 2008.

En virtud que dichos incrementos no reflejaron en ambas sociedades el reconocimientos de los mayores costos reales desde el ejercicio 2004 a la fecha, Transener y Transba han presentado sus reclamos ante el ENRE, por desacuerdos sobre la instrumentación de las resoluciones citadas, dado que se contradicen con la instrucción emanada desde la Secretaría de Energía ordenando al ENRE que instrumente incrementos de 39,2 % y 43,03 % sobre las remuneraciones reguladas vigentes al 30 de junio de 2008 para ambas sociedades respectivamente. A la fecha ninguna de las sociedades ha recibido respuesta a dichos reclamos.

#### **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 y sus modificatorias y complementarias, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

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°25.561. 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.

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.

Con fecha 30 de julio de 2008 la Secretaría de Energía de la Nación dictó la resolución N°865/08 por medio de la cual se modifica la Resolución N° 434/07 fijando el mes de Febrero de 2009 como la fecha de entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la Revisión Tarifaria Integral (RTI). A la fecha de emisión de los presentes estados contables no ha habido definición respecto de la entrada en vigencia del cuadro tarifario resultante de la RTI, previsto para el 1 de febrero de 2009.

Con fecha 4 de octubre de 2007 fue publicada en el Boletín Oficial de la Nación la Resolución 1.037/07 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), 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%.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

Adicionalmente, el 25 de octubre de 2007 fue emitida la Resolución ENRE N°710/07 en la cual se aprueba el procedimiento compensador del MMC establecido en la Resolución SE 1.037/07.

El traslado a tarifa del MMC correspondiente al período mayo 2006 a abril 2007 junto con el correspondiente al período mayo 2007 a octubre 2007, se hizo efectivo a partir del 1 de julio de 2008 de acuerdo a lo establecido por la Resolución N° 324/08.

Mediante Nota N° 1383 del 26 de noviembre de 2008 la Secretaría de Energía de la Nación instruye al ENRE que considere la afectación de los fondos pendientes de reconocimiento por la aplicación del MMC del período de aplicación mayo 2007 a octubre 2007, y a permitir que los mismos sean deducidos de los fondos excedentes, derivados de la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE), de acuerdo a lo reglamentado oportunamente por la Resolución SE N° 1.037/07. El ajuste por MMC para el período mayo 2007 a octubre 2007, aplicable a partir del 1 de noviembre de 2007 es del 7,56%.

Por otra parte, con fecha 31 de julio de 2008 el ENRE dictó la Resolución N° 324/08 por medio de la cual se aprueban los valores del cuadro tarifario de Edenor que contempla la aplicación parcial de los ajustes por MMC y su traslado a la tarifa. El referido cuadro tarifario incrementa el valor agregado de distribución de dicha sociedad en un 17,9% y ha sido aplicado a los consumos efectuados desde el 1 de julio de 2008. De conformidad a lo descripto, en términos promedios las tarifas de los usuarios finales, dependiendo de su consumo, se verán incrementadas en porcentajes que oscilan entre el 0% y el 30%.

Asimismo con fecha 31 de octubre de 2008 la SE emitió la Resolución N° 1.169/08 aprobando los nuevos precios de referencia estacionales de potencia y energía en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). Como consecuencia de esto el ENRE dictó la Resolución N° 628/08 mediante la cual aprueba los valores del cuadro tarifario a ser aplicado a partir del 1 de octubre de 2008. Además de los nuevos precios de referencia estacionales de potencia y energía, el indicado cuadro tarifario, prevé el traslado de los ajustes ex-post pendientes como también de los demás conceptos asociados al MEM. El incremento dispuesto por esta Resolución tiene como objetivo reducir los subsidios del Estado Nacional al sector eléctrico, no incrementado el valor agregado de distribución de Edenor.

En relación a las resoluciones que pusieron en vigencia al nuevo cuadro tarifario a partir del 1 de octubre de 2008 el Defensor del Pueblo de la Nación promovió una presentación en contra de las mismas y contra la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE). Como consecuencia, con fecha 27 de enero de 2009 el ENRE notificó a Edenor de una medida cautelar dictada por el Juzgado interviniente, por la cual se le ordena que se abstenga de efectuar cortes en el suministro de energía eléctrica, motivados en la falta de pago de las facturas emitidas con la aplicación de las resoluciones cuestionadas por el Defensor del Pueblo, hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. La medida ha sido apelada por Edenor y el gobierno nacional, y se encuentra pendiente de resolución.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 5:** (Continuación)

Con fecha 1° de julio de 2009, Edenor fue notificada del traslado de la acción dispuesta en el marco de las actuaciones “Defensor del Pueblo de las Nación c/ E.N Res. N° 1.169 y Otros s/ proceso de conocimiento”, encontrándose aún vigente a la fecha de emisión de los presentes estados contables el plazo procesal otorgado para contestar la demanda.

#### **NOTA 6: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA, LIMITACIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE LAS ACCIONES Y OBLIGACIONES ASUMIDAS**

##### **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 cotice sus títulos en Bolsa de Valores.

Con fecha 9 de marzo de 2006 el Poder Ejecutivo Provincial, por medio del Ministerio de Ambiente y Obras Públicas, emitió el decreto N° 334 por el cual dispone de la venta del 37% del capital social de Hidroeléctrica Los Nihuales, representado por las acciones clase “C”, a inversores minoristas institucionales de la Provincia de Mendoza, mediante un procedimiento que garantice que ningún adquirente de acciones de esta clase podrá ser titular de más de un 5% del capital social y que ningún titular de acciones clase “A” sea titular de otra clase de acciones. Por el mismo decreto se autoriza al Ministerio de Ambiente y Obras Públicas y de Hacienda a realizar los trámites destinados a efectivizar el mandato irrevocable de venta otorgado por el titular de las acciones clase “B” al Estado Provincial. Con fecha 7 de 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  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 6:** (Continuación)

#### **Transener y Transba**

##### **Bienes de disponibilidad restringida**

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

##### **Limitación a la transmisibilidad de las acciones**

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

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

#### **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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 6:** (Continuación)

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 1.957/06 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.

#### **Restricciones a la distribución de resultados acumulados**

Desde la realización de la reestructuración de la deuda financiera, Edenor no podía 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.

#### **Loma de la Lata**

Al 30 de junio de 2009, las inversiones corrientes y no corrientes de Loma de la Lata incluyen depósitos bancarios en cuenta corriente, fideicomisos en garantía y títulos públicos, en pesos y en dólares, por un total equivalente de \$ 263.872.841 cuya disponibilidad se encuentra restringida en virtud de ciertos avales bancarios otorgados a favor de ciertos proveedores por los contratos de construcción del proyecto de ampliación de su planta de generación eléctrica.

#### **Dilurey**

Al 30 de junio de 2009, las inversiones corrientes incluyen 549.088 acciones de Nortel propiedad de Dilurey por un total de \$ 12.686.980 entregadas en garantía de préstamos recibidos por dicha sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

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

En el siguiente cuadro se detallan los activos y pasivos por impuesto diferido consolidados al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
Quebrantos impositivos	65.745.930	82.032.726
Créditos por ventas	85.437.910	(12.981.864)
Materiales y repuestos	(716.032)	(609.032)
Bienes de Cambio	(907.715)	(1.007.229)
Bienes de Uso e Intangibles	(598.267.013)	(576.001.256)
Otros activos	(2.571.844)	(1.018.805)
Préstamos	(27.664.371)	(32.944.047)
Deudas y provisiones	26.893.766	94.594.431
Diversas	6.975.740	(1.831.902)
	<b>(445.073.629)</b>	<b>(449.766.978)</b>

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

	<b>30.06.09</b>	<b>30.06.08</b>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	368.645.414	171.941.035
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	(129.025.895)	(60.179.362)
Amortización de valor llave inversiones	(3.493.401)	(3.522.668)
Reserva opciones directores	(2.059.168)	(2.059.168)
Resultados no imponibles / Gastos no deducibles	45.093.398	(4.841.067)
Diversas	(4.396.047)	3.898.811
Subtotal	(93.881.113)	(66.703.454)
Prescripción de quebrantos	(45.709)	(50.541.313)
Variación en la recuperabilidad de quebrantos impositivos	(4.308.570)	50.468.914
Total cargo por impuesto a las ganancias contabilizado	(98.235.392)	(66.775.853)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 8: CONTRATO DE FIDEICOMISO DISCRECIONAL EN EDENOR**

Con fecha 30 de septiembre de 2008 la sociedad controlada indirectamente Edenor suscribió un contrato de fideicomiso discrecional irrevocable con Macro Bank Limited. A través de la constitución del fideicomiso, Edenor cede la administración de ciertos activos líquidos por un monto inicial de hasta US\$ 24 millones, los que en el futuro se fideicomitan. El mencionado contrato se celebró por 20 años.

Mediante la aplicación de fondos del fideicomiso el mismo informó que efectuó la recompra de Obligaciones Negociables a la par con vencimiento 2016 emitidas por Edenor por un valor nominal de US\$ 23,9 millones. Dicho monto forma parte del total de Obligaciones Negociables recompradas al 30 de junio de 2009 mencionadas en nota 4.

Con fecha 30 de junio de 2009, Macro Bank Limited informó que dentro de su cartera de inversiones posee Obligaciones Negociables a la par con vencimiento 2017 emitidas por Edenor por un valor nominal de US\$ 24,5 millones.

#### **NOTA 9: ADQUISICIÓN DE ACCIONES**

##### **a. Adquisición de acciones propias en Edenor**

Durante el último trimestre del ejercicio 2008 y como resultado de dos procesos de adquisición de acciones propias, la sociedad controlada indirectamente Edenor adquirió un total de 9.412.500 de sus acciones clase B de valor nominal \$ 1 por acción, con un costo de adquisición de \$ 6,1 millones. Con fecha 17 de marzo de 2009 finalizó el estipulado en los términos y condiciones presentados por Edenor para la recompra de acciones propias en el mercado.

##### **b. Tenencia de acciones de Transener en CPB**

Al 30 de junio de 2009, la sociedad controlada CPB mantiene 4.249.465 acciones ordinarias de Transener adquiridas en distintas operaciones de mercado, equivalentes al 0,96% de participación en el capital accionario de dicha sociedad. La Sociedad ha considerado dicha tenencia como inversiones temporarias corrientes.

#### **NOTA 10: REGIMEN DE REGULARIZACIÓN IMPOSITIVA**

La Ley 26.476 fijó el marco del Régimen de Normalización Tributaria, el cual presenta los siguientes en términos generales las siguientes características:

- Condonación de multas y sanciones que no se encontraran firmes al momento de la adhesión;
- Condonación de intereses resarcitorios y punitivos en el importe que supere el 30% del capital adeudado;
- Pago a cuenta del 6% del monto de deuda al momento de la adhesión al régimen;
- El saldo resultante hasta en 120 cuotas mensuales con un interés de financiación del 0,75% mensual;
- Reducción del 30% al 50% de los honorarios de los agentes fiscales y patrocinadores del Fisco.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### **NOTA 10:** (Continuación)

Las sociedades controladas Edenor y CTG han decidido adherirse al mencionado régimen con los siguientes efectos:

Como consecuencia de las presentaciones realizadas, Edenor registró al 30 de junio de 2009 una ganancia de \$ 23.431.000 correspondiente a la disminución de la previsión fiscal asociada a su controversia con la Administración Federal de Ingresos Públicos respecto de ciertas deducciones en el impuesto a las ganancias por provisiones de cobro dudoso, neto de \$ 3.268.000 en concepto de honorarios y costas por el proceso de desistimiento de la causa original.

Por su parte, y como resultado de su presentación al Regimen de Normalización Tributaria mencionado, CTG reconoció un pasivo por \$ 17.095.742 el que fue cancelado en mayo de 2009, correspondiente a crédito por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta de \$ 11.864.266 imputados en créditos fiscales y \$ 5.231.476 en concepto de intereses los que fueron imputados al resultado del período. Al 30 de junio de 2009, CTG ha aplicado como pago a cuenta del impuesto a las ganancias por el ejercicio fiscal 2008 la suma de \$ 10.242.289, manteniendo un saldo de \$ 1.621.977 que se expone en otros créditos corrientes.

#### **NOTA 11: INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

La Sociedad concentra sus negocios primariamente en el sector eléctrico, participando en los segmentos de generación, transmisión y distribución de electricidad a través de 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 e indirectas en Central Térmica Loma de la Lata, Hidroeléctrica Los Nihules, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Piedra Buena, Powerco, Ingentis, Energía Distribuida e inversiones en acciones de otras sociedades relacionadas al sector de generación eléctrica.

**Transmisión de Energía**, integrado por la participación indirecta en Transener 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.

La dirección de la Sociedad gerencia sus segmentos de negocio considerando los resultados netos de cada uno de ellos.

Se expone a continuación información al 30 de junio de 2009 y 2008 para cada uno de los segmentos de negocios identificados por la Sociedad:

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 11:** (Continuación)

	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Información de Resultados Consolidados al 30.06.2009</b>						
Ventas	868.438.419	151.435.939	1.060.189.000	5.306.132	-	2.085.369.490
Ventas intersegmentos	6.364.606	144.994	-	21.704.774	(27.533.956)	680.418
Total ventas	874.803.025	151.580.933	1.060.189.000	27.010.906	(27.533.956)	2.086.049.908
Costo de ventas <sup>(1)</sup>	(661.005.708)	(87.307.117)	(698.414.930)	(21.924.115)	8.768.953	(1.459.882.917)
Subtotal <sup>(1)</sup>	213.797.317	64.273.816	361.774.070	5.086.791	(18.765.003)	626.166.991
Gastos de administración <sup>(1)</sup>	(27.033.384)	(15.028.128)	(80.586.000)	(20.842.339)	17.676.394	(125.813.457)
Gastos de comercialización <sup>(1)</sup>	(6.684.011)	-	(54.978.000)	(631.017)	1.088.609	(61.204.419)
Subtotal <sup>(1)</sup>	180.079.922	49.245.688	226.210.070	(16.386.565)	-	439.149.115
Reserva opciones directores <sup>(2)</sup>	-	-	-	(5.883.336)	-	(5.883.336)
Depreciación de bienes de uso <sup>(3)</sup>	(21.737.315)	(19.192.389)	(94.657.142)	(680.520)	-	(136.267.366)
Amortización de activos intangibles <sup>(3)</sup>	(9.381.228)	-	(2.025.448)	-	-	(11.406.676)
Amortización de otros activos <sup>(3)</sup>	-	(11.366.103)	-	-	-	(11.366.103)
Amortización de llave de negocio	(7.478.502)	400.278	(2.765.605)	(137.316)	-	(9.981.145)
Resultado operativo	141.482.877	19.087.474	126.761.875	(23.087.737)	-	264.244.489
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	81.566.151	9.306.674	46.360.000	50.949.512	(5.520.859)	182.661.478
Generados por pasivos	(101.211.782)	1.146.222	(104.539.000)	105.707.048	5.520.859	(93.376.653)
Otros ingresos y egresos netos	333.290	1.701.377	13.209.000	(127.567)	-	15.116.100
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	122.170.536	31.241.747	81.791.875	133.441.256	-	368.645.414
Impuestos a las ganancias	(46.415.723)	(3.019.749)	(48.089.787)	(710.133)	-	(98.235.392)
Participación de terceros en sociedades controladas	(24.178.392)	(12.763.502)	(37.298.000)	-	-	(74.239.894)
Ganancia (Pérdida) del período	51.576.421	15.458.496	(3.595.912)	132.731.123	-	196.170.128

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 11:** (Continuación)

**Información de Resultados Consolidados al 30.06.2009**

<sup>(1)</sup> No incluye depreciaciones y amortizaciones

<sup>(2)</sup> Imputados en Gastos de Administración

<sup>(3)</sup> Imputados a:

	<u>Generación</u>	<u>Transmisión</u>	<u>Distribución</u>	<u>Holding</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Costos de ventas	(30.334.128)	(28.662.697)	(94.613.590)	(225.969)	-	(153.836.384)
Gastos de comercialización	(182.653)	-	(720.000)	-	-	(902.653)
Gastos de administración	(601.762)	(1.895.795)	(1.349.000)	(454.551)	-	(4.301.108)
Activos Totales	3.131.655.510	987.696.633	5.203.688.059	855.584.355	(749.670.418)	9.428.954.139
Pasivos Totales	1.446.686.752	516.743.551	2.827.583.243	325.359.303	(749.670.418)	4.366.702.431

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 11:** (Continuación)

	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
<b>Información de Resultados Consolidados al 30.06.2008</b>						
Ventas	938.735.424	109.443.050	912.440.000	1.214.056	-	1.961.832.530
Ventas intersegmentos	1.732.500	-	-	5.516.735	(6.706.286)	542.949
Total ventas	940.467.924	109.443.050	912.440.000	6.730.791	(6.706.286)	1.962.375.479
Costo de ventas <sup>(1)</sup>	(738.340.147)	(57.629.983)	(592.462.328)	(1.592.198)	542.949	(1.389.481.707)
Subtotal <sup>(1)</sup>	202.127.777	51.813.067	319.977.672	5.138.593	(6.163.337)	572.893.772
Gastos de administración <sup>(1)</sup>	(20.145.196)	(11.078.702)	(63.850.000)	(17.178.153)	5.587.836	(106.664.215)
Gastos de comercialización <sup>(1)</sup>	(6.751.575)	-	(61.841.000)	(783.581)	575.501	(68.800.655)
Subtotal	175.231.006	40.734.365	194.286.672	(12.823.141)	-	397.428.902
Reserva opciones directores <sup>(2)</sup>	-	-	-	(5.883.336)	-	(5.883.336)
Depreciación de bienes de uso <sup>(3)</sup>	(13.877.618)	(17.149.651)	(94.921.054)	(206.319)	-	(126.154.642)
Amortización de activos intangibles <sup>(3)</sup>	(9.419.113)	-	(2.530.981)	-	-	(11.950.094)
Amortización de otros activos <sup>(3)</sup>	-	(11.366.103)	-	-	-	(11.366.103)
Amortización de llave de negocio	(7.698.738)	365.471	(2.731.499)	-	-	(10.064.766)
Resultado operativo	144.235.537	12.584.082	94.103.138	(18.912.796)	-	232.009.961
Resultados financieros y por tenencia:						
Generados por activos	(45.033.913)	2.911.852	8.223.000	5.790.242	-	(28.108.819)
Generados por pasivos	(8.899.403)	(5.791.186)	(13.783.000)	56.834	-	(28.416.755)
Otros ingresos y egresos netos	2.244.450	4.794.564	(10.392.220)	(190.146)	-	(3.543.352)
Resultado antes del impuesto a las ganancias y de la participación minoritaria	92.546.671	14.499.312	78.150.918	(13.255.866)	-	171.941.035
Impuestos a las ganancias	(39.740.378)	(6.814.233)	(25.697.848)	5.476.606	-	(66.775.853)
Participación de terceros en sociedades controladas	(16.601.182)	(2.366.456)	(28.238.000)	-	-	(47.205.638)
Ganancia (Pérdida) del período	36.205.111	5.318.623	24.215.070	(7.779.260)	-	57.959.544

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 11:** (Continuación)

**Información de Resultados Consolidados al 30.06.2008**

<sup>(1)</sup> No incluye depreciaciones y amortizaciones

<sup>(2)</sup> Imputados en Gastos de Administración

<sup>(3)</sup> Imputados a:

	Generación	Transmisión	Distribución	Holding	Eliminaciones	Consolidado
Costos de ventas	(23.109.051)	(26.830.495)	(96.056.035)	-	-	(145.995.581)
Gastos de comercialización	(66.648)	-	(529.000)	-	-	(595.648)
Gastos de administración	(121.032)	(1.685.259)	(867.000)	(206.319)	-	(2.879.610)

**Información Patrimonial Consolidada al 31.12.2008**

Activos Totales	3.011.277.350	998.976.381	5.008.266.941	699.655.642	(579.997.774)	9.138.178.540
Pasivos Totales	1.466.974.481	556.245.297	2.698.438.204	171.452.046	(579.997.774)	4.313.112.254

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## PAMPA ENERGIA S.A.

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

#### NOTA 12: HECHOS POSTERIORES

##### **a. Recompra de Obligaciones Negociables**

Desde el 1 de julio de 2009 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables la Sociedad y sus sociedades controladas y con control conjunto han adquirido sus propias obligaciones negociables u obligaciones negociables emitidas por distintas subsidiarias, por un monto total pagado que asciende a aproximadamente US\$ 2,77 millones, equivalentes a US\$ 3,86 millones de valor nominal.

##### **b. Emisión de VCPs en Central Piedra Buena**

En el marco del Programa global para la emisión de valores representativos de deuda de corto plazo (los "VCPs") mencionado en nota 4.e, el 28 de julio de 2009 el Directorio de CPB aprobó la emisión de una nueva clase de VCPs, por un valor de hasta \$ 35.000.000 con una tasa de interés Badlar Privada más un margen aplicable que surja del proceso de adjudicación. El pago de capital se hará en una única cuota a los 270 días corridos de la fecha de emisión y el interés será pagadero en forma trimestral.

Los fondos netos producto de la colocación de los VCPs, serán destinados a inversiones en activos físicos, a la integración de capital de trabajo y/o a la refinanciación de pasivos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo A**

**Bienes de Uso Consolidados**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Cifras en pesos

Tipo de bien	Valores de incorporación						Depreciaciones				Neto resultante al 30.06.09	Neto resultante al 31.12.08
	Al inicio	Altas		Bajas	Transferencias	Al cierre	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre		
		Del período	Altas por adquisición <sup>(1)</sup>									
Terrenos	9.994.511	479.311	-	-	689.450	11.163.272	-	-	-	-	11.163.272	9.994.511
Edificios	199.080.879	195.205	-	-	(6.422.108)	192.853.976	(13.313.889)	-	(3.976.169)	(17.290.058)	175.563.918	185.766.990
Redes de alta, media y baja tension	1.845.698.063	-	-	(506.000)	77.504.000	1.922.696.063	(118.048.822)	297.000	(47.352.515)	(165.104.337)	1.757.591.726	1.727.649.241
Subestaciones	681.006.153	-	-	-	65.946.000	746.952.153	(37.067.651)	-	(15.052.625)	(52.120.276)	694.831.877	643.938.502
Camaras y plataformas de transformacion	410.189.433	-	-	-	22.723.000	432.912.433	(22.535.880)	-	(9.398.908)	(31.934.788)	400.977.645	387.653.553
Medidores	402.678.000	-	-	-	19.730.000	422.408.000	(31.052.000)	-	(13.936.832)	(44.988.832)	377.419.168	371.626.000
Lineas de alta tension	395.460.665	695.194	-	-	(26.077.555)	370.078.304	(30.022.545)	847.732	(8.745.338)	(37.920.151)	332.158.153	365.438.120
Equipo electrico de transmision	308.709.198	166.520	-	-	2.056.100	310.931.818	(22.585.288)	-	(6.950.641)	(29.535.929)	281.395.889	286.123.910
Equipo aereo y semipesado	10.144.714	654.128	-	(69.306)	123.053	10.852.589	(2.022.729)	26.907	(216.537)	(2.212.359)	8.640.230	8.121.985
Laboratorio y mantenimiento	3.857.886	6.520	-	-	6.532	3.870.938	(1.315.994)	-	(153.098)	(1.469.092)	2.401.846	2.541.892
Maquinarias y equipo de generacion	525.947.429	3.742.838	303.655	-	25.341.169	555.335.091	(49.166.315)	-	(16.522.104)	(65.688.419)	489.646.672	476.781.114
Rodados	14.889.461	2.478.325	69.262	(638.766)	109.571	16.907.853	(2.980.917)	575.837	(2.066.746)	(4.471.826)	12.436.027	11.908.544
Muebles y utiles y equipos informaticos	43.713.828	3.605.771	103.364	(469.877)	(16.021)	46.937.065	(15.384.216)	127.959	(7.118.259)	(22.374.516)	24.562.549	28.329.612
Equipos de comunicacion	68.923.542	7.939	-	-	10.632.195	79.563.676	(9.608.731)	-	(3.644.908)	(13.253.639)	66.310.037	59.314.811
Materiales y repuestos	56.996.449	7.240.889	-	(4.397.863)	(1.665.189)	58.174.286	-	-	-	-	58.174.286	56.996.449
Herramientas	11.305.452	1.132.076	-	-	915.869	13.353.397	(4.419.945)	(902.983)	(925.112)	(6.248.040)	7.105.357	6.885.507
Obras en curso	509.703.598	447.293.032	8.706.923	(17.617.332)	(132.455.605)	815.630.616	-	-	-	-	815.630.616	509.703.598
Obras y trabajos obligatorios realizados	7.533.912	-	-	-	-	7.533.912	(1.119.872)	-	(207.574)	(1.327.446)	6.206.466	6.414.040
Anticipos a proveedores	359.483.709	63.816.745	117.506.025	(5.659.159)	(66.139.387)	469.007.933	-	-	-	-	469.007.933	359.483.709
<b>Total al 30.06.09</b>	<b>5.865.316.882</b>	<b>531.514.493</b>	<b>126.689.229</b>	<b>(29.358.303)</b>	<b>(6.998.926)</b>	<b>6.487.163.375</b>	<b>(360.644.794)</b>	<b>972.452</b>	<b>(136.267.366)</b>	<b>(495.939.708)</b>	<b>5.991.223.667</b>	
<b>Total al 31.12.08</b>	<b>5.277.742.601</b>	<b>806.000.270</b>	<b>-</b>	<b>(218.425.989)</b>	<b>-</b>	<b>5.865.316.882</b>	<b>(104.544.409)</b>	<b>5.138.038</b>	<b>(261.238.423)</b>	<b>(360.644.794)</b>		<b>5.504.672.088</b>

(1) Corresponde a altas de bienes de uso por consolidación de Inversora Ingentis y Endisa.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo B**

**Activos Intangibles Consolidados**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Cifras en pesos

Tipo de bien	Valores de incorporación						Amortizaciones				Neto	Neto
	Al inicio	Altas		Bajas	Transferencias	Al cierre	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre	resultante al	resultante al
		Del período	Altas por adquisición <sup>(1)</sup>								30.06.09	31.12.08
Contrato de concesión Hidroeléctricas	335.368.056	-	-	-	-	335.368.056	(42.275.447)	-	(9.370.525)	(51.645.972)	283.722.084	293.092.609
Gastos de organización y costos preoperativos	3.219.140	-	3.219.139	-	-	6.438.279	-	-	(10.703)	(10.703)	6.427.576	3.219.140
Marcas y patentes	5.000	-	-	-	-	5.000	-	-	-	-	5.000	5.000
Intangibles identificados en adquisiciones	24.524.452	-	-	-	-	24.524.452	(3.722.805)	-	(2.025.448)	(5.748.253)	18.776.199	20.801.647
<b>Total al 30.06.09</b>	<b>363.116.648</b>	<b>-</b>	<b>3.219.139</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>366.335.787</b>	<b>(45.998.252)</b>	<b>-</b>	<b>(11.406.676)</b>	<b>(57.404.928)</b>	<b>308.930.859</b>	
<b>Total al 31.12.08</b>	<b>363.110.940</b>	<b>5.708</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>363.116.648</b>	<b>(24.762.307)</b>	<b>-</b>	<b>(21.235.945)</b>	<b>(45.998.252)</b>		<b>317.118.396</b>

(1) Corresponde a altas de costos preoperativos por adquisición de participación adicional en Inversora Ingentis.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## PAMPA ENERGIA S.A.

Anexo C

### Otros Activos no corrientes Consolidados

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Cifras en pesos

Tipo de bien	Valores de incorporación				
	Al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Al cierre
Proyecto cuarta línea	186.898.350	-	-	-	186.898.350
<b>Total al 30.06.09</b>	186.898.350	-	-	-	186.898.350
<b>Total al 31.12.08</b>	186.898.350	-	-	-	186.898.350

Tipo de bien	Amortizaciones				Neto resultante al 30.06.09	Neto resultante al 31.12.08
	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre		
Proyecto cuarta línea	(51.147.463)	-	(11.366.103)	(62.513.566)	124.384.784	135.750.887
<b>Total al 30.06.09</b>	(51.147.463)	-	(11.366.103)	(62.513.566)	124.384.784	
<b>Total al 31.12.08</b>	(28.415.257)	-	(22.732.206)	(51.147.463)		135.750.887

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Anexo D

### Otras Inversiones Consolidadas

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Cifras en pesos

	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>		
Colocaciones financieras	85.251.435	163.340.064
Títulos de deuda pública	152.848.052	115.984.002
Títulos de deuda privada	9.929.352	16.555.295
Fondos comunes de inversión	128.344.050	142.281.880
Acciones	81.985.807	48.510.401
Fideicomisos	15.654.277	14.489.491
Total inversiones corrientes	<b>474.012.973</b>	<b>501.161.133</b>
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>		
Títulos de deuda pública	6.982.000	7.483.000
Acciones	81.811.406	132.208.890
Fideicomisos	90.298.000	48.945.000
Cuentas bancarias en garantía	227.718.420	309.382.117
Diversas	462.002	5.989.002
Total inversiones no corrientes	<b>407.271.828</b>	<b>504.008.009</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo E**

**Previsiones Consolidadas**

Correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009

Cifras en pesos

Concepto	Saldos al inicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre
<b>Deducidas del activo corriente</b>				
Para deudores incobrables	39.247.629	13.547.000	(29.797.000)	22.997.629
Para otros créditos incobrables	4.953.770	2.907.000	-	7.860.770
<b>Totales del activo corriente</b>	<b>44.201.399</b>	<b>16.454.000</b>	<b>(29.797.000)</b>	<b>30.858.399</b>
<b>Deducidas del activo no corriente</b>				
Para deudores incobrables	404.795	-	-	404.795
Para otros créditos incobrables	3.653.335	-	-	3.653.335
<b>Totales del activo no corriente</b>	<b>4.058.130</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.058.130</b>
<b>Incluidas en el pasivo corriente</b>				
Para contingencias	52.756.000	6.677.943	(3.690.943)	55.743.000
<b>Totales del pasivo corriente</b>	<b>52.756.000</b>	<b>6.677.943</b>	<b>(3.690.943)</b>	<b>55.743.000</b>
<b>Incluidas en el pasivo no corriente</b>				
Para contingencias	51.710.559	-	(35.860.057)	15.850.502
<b>Totales del pasivo no corriente</b>	<b>51.710.559</b>	<b>-</b>	<b>(35.860.057)</b>	<b>15.850.502</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Anexo F

### Costo de Ventas Consolidadas

Correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Cifras en pesos

	<b>30.06.09</b>	<b>30.06.08</b>
Existencia al inicio del ejercicio	25.810.445	41.905.190
Compras de energía y combustibles del período	753.365.504	740.586.164
Gastos de generación / transmisión / distribución (Anexo H)	837.493.928	766.308.429
Resultados por tenencia de bienes de cambio	2.630.320	3.647.212
Existencia al cierre del período	(5.580.896)	(16.969.707)
Costo de ventas del período	1.613.719.301	1.535.477.288

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo G**

**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Consolidados**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Cifras en pesos

Rubro	Clase de la moneda extranjera	Monto de la moneda extranjera	Tipo de cambio vigente	Importe en \$ al 30.06.2009	Importe en \$ al 31.12.2008
<b>Activo corriente</b>					
Caja y bancos	US\$	27.776.018	3,757	104.354.498	104.581.952
	EUR	43.111	5,268	227.098	205.545
	R\$	608.255	1,925	1.170.952	1.306.934
	US\$	331.899	0,160	53.231	1.410
Inversiones	US\$	64.465.363	3,757	242.196.369	280.536.927
	EUR	11.886	5,268	62.616	-
	R\$	1.598	1,925	3.076	-
Créditos por ventas	US\$	4.815.629	3,757	18.092.323	35.916.985
	R\$	770.211	1,925	1.482.723	1.664.453
Otros créditos	US\$	8.387.273	3,757	31.510.984	68.765.687
	EUR	70.183	5,268	369.702	110.017
	R\$	626.051	1,925	1.205.203	846.352
	US\$	5.271	0,160	845	176
<b>Total Activo corriente</b>				<b>400.729.620</b>	<b>493.936.438</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Créditos por ventas	US\$	88.447	3,757	332.295	288.405
Otros créditos	US\$	102.901	3,757	386.598	36.426.660
	R\$	302.476	1,925	582.293	387.826
Bienes de uso	US\$	761.417	3,757	2.860.645	95.642
	EUR	-	-	-	5.472.543
Inversiones	US\$	84.646.319	3,757	318.016.420	369.111.117
<b>Totales Activo no corriente</b>				<b>322.178.251</b>	<b>411.782.193</b>
<b>Totales Activo</b>				<b>722.907.871</b>	<b>905.718.631</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Deudas comerciales	US\$	9.889.060	3,797	37.548.760	55.941.682
	EUR	687.928	5,268	3.623.799	3.916.138
	CHF	-	-	-	1.485.000
	R\$	338.975	1,925	652.556	143.037
Deudas bancarias y financieras	US\$	6.964.845	3,797	26.445.516	32.010.816
	EUR	-	-	-	1.140.000
Remuneraciones y cargas sociales	US\$	805	3,797	3.056	2.894
	R\$	261.345	1,925	503.112	542.765
	US\$	301.171	0,160	48.303	24.761
Cargas fiscales	R\$	126.878	1,925	244.251	100.039
Otras deudas	US\$	3.627.343	3,797	13.773.021	5.820.037
	R\$	417.673	1,925	804.057	962.942
	US\$	165.023	0,160	26.467	42.308
<b>Total Pasivo corriente</b>				<b>83.672.898</b>	<b>102.132.419</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Deudas comerciales	US\$	-	-	-	118.383
Deudas bancarias y financieras	US\$	480.677.754	3,797	1.825.133.431	2.302.934.130
Cargas fiscales	R\$	-	-	-	86.422
Otras deudas	US\$	50.191	5,235	262.768	-
Previsiones	US\$	62.763	3,797	238.313	238.313
<b>Total Pasivo no corriente</b>				<b>1.825.634.512</b>	<b>2.303.377.248</b>
<b>Total Pasivo</b>				<b>1.909.307.410</b>	<b>2.405.509.667</b>

(1) Tipo de cambio vigente al 30.06.09 y 31.12.08, según Banco Nación.

US\$: Dólares americanos

EUR: Euros

R\$: Reales

US\$: Pesos uruguayos

CHF: Francos suizos

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo H**

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

Correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Cifras en pesos

Conceptos	Gastos de			Total al 30.06.09	Total al 30.06.08
	Administración	Comercialización	Generación / Transmisión / Distribución		
Remuneraciones y cargas sociales	41.622.270	29.758.463	189.236.797	260.617.530	181.551.508
Honorarios y retribuciones por servicios	29.147.938	23.920.282	57.096.834	110.165.054	109.167.808
Retribuciones de los directores y síndicos	6.045.598	-	1.750.578	7.796.176	6.161.865
Reserva opciones directores	5.883.336	-	-	5.883.336	5.883.336
Depreciaciones de bienes de uso	4.290.405	902.653	131.074.308	136.267.366	126.154.642
Amortización de activos intangibles	10.703	-	11.395.973	11.406.676	11.950.094
Amortizaciones de otros activos	-	-	11.366.103	11.366.103	11.366.103
Regalías y cánones	-	-	13.603.658	13.603.658	11.428.511
Deudores incobrables (1)	-	(10.502.000)	-	(10.502.000)	12.819.136
Mantenimiento	1.671.162	26.109	14.539.685	16.236.956	14.649.642
Viáticos y movilidad	1.014.751	28.233	3.469.119	4.512.103	4.295.725
Alquileres y seguros	9.875.280	320.000	11.549.862	21.745.142	11.361.653
Vigilancia y seguridad	963.960	20.000	3.376.904	4.360.864	4.129.706
Consumo de combustibles	100.296	-	329.308.619	329.408.915	353.859.968
Consumo de materiales	895.000	882.000	47.490.027	49.267.027	32.592.793
Impuestos, tasas y contribuciones	19.897.956	12.463.294	1.612.555	33.973.805	31.159.491
Comunicaciones	1.458.201	4.191.933	1.996.539	7.646.673	7.584.646
Publicidad y promoción	8.547.889	35.688	-	8.583.577	1.306.123
Gastos de oficina	636.903	18.778	224.288	879.969	1.928.965
Diversos	3.936.253	41.639	8.402.079	12.379.971	11.780.178
<b>Total al 30.06.09</b>	<b>135.997.901</b>	<b>62.107.072</b>	<b>837.493.928</b>	<b>1.035.598.901</b>	
<b>Total al 30.06.08</b>	<b>115.427.161</b>	<b>69.396.303</b>	<b>766.308.429</b>		<b>951.131.893</b>

(1) En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 se incluyen \$ 21.236.000 por recupero de provisiones para deudores incobrables.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Estados Contables Básicos  
al 30 de junio de 2009**

Presentados en forma comparativa

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Balances Generales

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Cifras en pesos

	30.06.09	31.12.08		30.06.09	31.12.08
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos – Nota 4.a)	2.455.891	7.954.025	Deudas comerciales – Nota 4.d)	4.266.557	1.504.647
Inversiones – Anexo D	25.226.107	35.911.459	Remuneraciones y cargas sociales	124.246	5.043.665
Créditos por ventas – Nota 4.b)	10.237.694	27.154.102	Cargas fiscales – Nota 4.e)	3.687.748	5.011.464
Otros créditos – Nota 4.c)	47.483.494	22.674.481	Deudas financieras – Nota 4.f)	137.192.394	29.129.006
<b>Total del activo corriente</b>	<b>85.403.186</b>	<b>93.694.067</b>	Otras deudas – Nota 4.g)	51.043.278	51.893.829
			<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>196.314.223</b>	<b>92.582.611</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos – Nota 4.c)	147.736.822	138.648.971	Deudas financieras – Nota 4.f)	20.155.288	30.003.404
Inversiones – Anexo C	3.321.527.517	3.111.565.934	Otras deudas – Nota 4.g)	11.905.956	11.963.782
Bienes de uso – Anexo A	2.412.933	1.922.890	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>32.061.244</b>	<b>41.967.186</b>
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>3.471.677.272</b>	<b>3.252.137.795</b>	<b>Total del pasivo</b>	<b>228.375.467</b>	<b>134.549.797</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
			(Según estado respectivo)	3.328.704.991	3.211.282.065
<b>Total del activo</b>	<b>3.557.080.458</b>	<b>3.345.831.862</b>	<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3.557.080.458</b>	<b>3.345.831.862</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



# PAMPA ENERGIA S.A.

## Estados de Resultados

Por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Cifras en pesos

	30.06.09	30.06.08
Resultado por participación en sociedades controladas y con control conjunto – Nota 4.h)	214.715.707	77.851.379
Amortización de valor llave	(10.001.016)	(9.610.771)
Ingresos por ventas y servicios	3.651.802	3.004.235
<b>Resultado bruto</b>	<b>208.366.493</b>	<b>71.244.843</b>
Gastos de administración – Anexo H	(25.199.436)	(21.542.393)
<b>Resultado operativo</b>	<b>183.167.057</b>	<b>49.702.450</b>
Resultados financieros y por tenencia		
- <i>Generados por activos</i>		
- Intereses financieros	1.780.604	1.778.399
- Gastos bancarios	(709.952)	(663.099)
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(547.626)	(432.112)
- Diferencia de cambio	9.416.906	2.975.650
- Resultado por tenencia	16.931.586	977.605
- Otros resultados financieros	(165.154)	-
- <i>Generados por pasivos</i>		
- Intereses financieros	(4.398.915)	(251.812)
- Intereses fiscales	(254.232)	(326.669)
- Diferencia de cambio	(8.733.233)	582.122
- Otros resultados financieros	(1.580.270)	-
<b>Total resultados financieros y por tenencia</b>	<b>11.739.714</b>	<b>4.640.084</b>
Otros ingresos y egresos netos	(124.808)	(2.190.090)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>194.781.963</b>	<b>52.152.444</b>
Impuesto a las ganancias – Nota 5	1.388.165	5.807.100
<b>Ganancia del período</b>	<b>196.170.128</b>	<b>57.959.544</b>
<b>Ganancia por acción básico</b> – Nota 3.k.i)	<b>0,1465</b>	<b>0,0380</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b> – Nota 3.k.ii)	<b>0,1436</b>	<b>0,0375</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Estados de Evolución del Patrimonio Neto

Por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Cifras en pesos

Conceptos	APORTES DE LOS PROPIETARIOS				Reserva opciones directores (Nota 11)	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados no asignados	Totales
	Capital social (Nota 6)	Prima de emisión	Acciones propias en cartera	Total					
<b>Saldos al 31.12.07</b>	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
Constitución de reservas - Asamblea 25.04.08	-	-	-	-	-	10.012.637	-	(10.012.637)	-
Reserva por opciones a directores - Nota 11	-	-	-	-	5.883.336	-	-	-	5.883.336
Resultado del período de seis meses – Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	57.959.544	57.959.544
<b>Saldos al 30.06.08</b>	1.526.194.242	1.507.437.729	-	3.033.631.971	20.591.674	10.908.766	5.163.169	215.684.983	3.285.980.563
Reserva por opciones a directores – Nota 11	-	-	-	-	5.883.336	-	-	-	5.883.336
Adquisición de acciones propias – Nota 6	(126.426.196)	-	126.426.196	-	-	-	-	(120.848.801)	(120.848.801)
Distribución de dividendos anticipados - Nota 8.c)	-	-	-	-	-	-	-	(16.797.217)	(16.797.217)
Ganancia complementaria del período de seis meses	-	-	-	-	-	-	-	57.064.184	57.064.184
<b>Saldos al 31.12.08</b>	1.399.768.046	1.507.437.729	126.426.196	3.033.631.971	26.475.010	10.908.766	5.163.169	135.103.149	3.211.282.065
Constitución y desafectación de reservas - Asamblea 08.04.09	-	-	-	-	-	5.751.186	(5.163.169)	(588.017)	-
Reserva por opciones a directores – Nota 11	-	-	-	-	5.883.336	-	-	-	5.883.336
Adquisición de acciones propias – Nota 6	(85.457.151)	-	85.457.151	-	-	-	-	(84.630.538)	(84.630.538)
Resultado del período – Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	196.170.128	196.170.128
<b>Saldos al 30.06.09</b>	1.314.310.895	1.507.437.729	211.883.347	3.033.631.971	32.358.346	16.659.952	-	246.054.722	3.328.704.991

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

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Estados de Flujo de Efectivo<sup>(1)</sup>

Por los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Cifras en pesos

	30.06.09	30.06.08
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	35.439.269	236.219.799
Efectivo al cierre del período	12.268.923	5.846.669
Disminución del efectivo	(23.170.346)	(230.373.130)
<b>EFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS OPERACIONES</b>		
Ganancia del período	196.170.128	57.959.544
Impuesto a las ganancias	(1.388.165)	(5.807.100)
Intereses devengados	3.703.283	251.812
<b>Ajustes para conciliar la ganancia del período con el efectivo neto generado por (aplicado a) las operaciones:</b>		
Depreciaciones de bienes de uso	417.518	183.562
Amortización de llave de negocio	10.001.016	9.610.771
Diferencia de cambio	969.093	(582.122)
Resultados financieros por inversiones corrientes	(1.912.900)	(7.191)
Resultado por participación en sociedades controladas	(214.715.707)	(77.851.379)
Reserva por opciones a directores	5.883.336	5.883.336
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Disminución de créditos por ventas	16.916.408	556.035
Disminución (Aumento) de otros créditos	1.813.240	(5.212.325)
Aumento de deudas comerciales	2.761.910	866.490
(Disminución) Aumento de remuneraciones y cargas sociales	(4.919.419)	327.864
Aumento de cargas fiscales	1.001.077	2.552.648
(Disminución) Aumento de otras deudas	(8.775.615)	295.594
Pagos de impuesto a las ganancias	(2.884.234)	(4.284.347)
<b>Flujo neto de efectivo generado por (aplicado a) las operaciones</b>	<b>5.040.969</b>	<b>(15.256.808)</b>
<b>EFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de participaciones en sociedades, neta de cobros	3.516.534	(41.886.911)
Transferencia de inversiones	(7.402.786)	-
Venta de participaciones en sociedades	-	25.472.000
Aportes a sociedades controladas	(207.820)	(40.919.543)
Cobro de dividendos	-	10.116.342
Pagos de inversiones por cuenta y orden de sociedades controladas, netos de cobros	-	(172.217.084)
Venta de inversiones corrientes no equivalentes a efectivo	2.328.826	21.186.168
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	(907.561)	(2.065.957)
Préstamos otorgados	(85.941.516)	(19.197.500)
Cobro de préstamos otorgados	72.449.312	7.245.425
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(16.165.011)</b>	<b>(212.267.060)</b>
<b>EFECTIVO GENERADO POR (APLICADO A) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos recibidos	208.808.237	15.465.069
Pago de préstamos recibidos	(119.426.786)	-
Pago de dividendos	(16.797.217)	(18.314.331)
Adquisición de acciones propias	(84.630.538)	-
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación</b>	<b>(12.046.304)</b>	<b>(2.849.262)</b>
<b>DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO</b>	<b>(23.170.346)</b>	<b>(230.373.130)</b>

(1) Caja y bancos más inversiones equivalentes (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  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Notas a los estados contables

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008  
y al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

### **NOTA 1: DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD**

Pampa Energía 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 2.003 MW, lo que equivale aproximadamente al 8% de la capacidad instalada en Argentina.

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 10.155 km de líneas propias, así como 6.108 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 2,5 millones de clientes en un área de concesión que abarca el norte de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires 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 cotizan en la Bolsa de Luxemburgo y se negocian en el Euro MTF Market. La Sociedad prevé obtener la autorización de cotización de los ADSs (American Depositary Shares) en la New York Stock Exchange ("NYSE") (ver nota 13).

El 25 de febrero de 2008 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, resolvió modificar la denominación social de la Sociedad por la de "Pampa Energía S.A." y la correspondiente modificación del estatuto social. Con fecha 4 de septiembre de 2008 ha sido realizada la inscripción de la mencionada modificación en los organismos de contralor.

### **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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 2:** (Continuación)

Con fechas 20 de marzo de 2009 y 12 de junio de 2009 la FACPCE aprobó las RT N° 26 y 27 referidas a "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)" y a "Modificaciones a las RT N° 6, 8, 9, 11, 14, 16, 17, 18, 21, 22, 23 y 24" respectivamente, las cuales tendrán vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2011. Dichas resoluciones técnicas fueron aprobadas por el Consejo Directivo del CPCECABA mediante la Resolución N° 52/2009. Sin embargo, a la fecha de emisión de los presentes estados contables las nuevas resoluciones técnicas no han sido adoptadas por los organismos de contralor.

Los estados contables correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 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 seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Sociedad por los ejercicios completos.

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

**2.2 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 1° 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 1 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

_____ Dr. Marcelo Fuxman Síndico Suplente	_____ (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	_____ Marcos Marcelo Mindlin Presidente
---	--	---

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

**NOTA 2:** (Continuación)

**2.3 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 revelados a la fecha de emisión de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período o ejercicio. La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

**NOTA 3: CRITERIOS DE VALUACIÓN**

**a. Caja y bancos**

Los saldos de caja y bancos son valuados a su valor nominal.

**b. Inversiones**

***Corrientes***

Los plazos fijos se valoraron a su valor nominal más los intereses devengados según las cláusulas específicas de cada operación. Los títulos públicos y privados, las acciones y los fondos comunes de inversión con mercado activo han sido valuados a las cotizaciones vigentes al cierre del período o ejercicio. Otros títulos públicos y privados sin cotización han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del período o ejercicio.

***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, abarcando igual período de tiempo y 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 los activos adquiridos. Las llaves negativas se amortizan en forma sistemática a lo largo de un período igual al promedio ponderado de la vida útil remanente de los activos identificables de la empresa emisora que estén sujetos a depreciación.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
(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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 3:** (Continuación)

Las participaciones en sociedades en las que la Sociedad no ejerce control ni influencia significativa (participación menor al 20%) han sido valuadas al costo.

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**

Los créditos y pasivos 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, descontados 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.

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convirtieron al tipo de cambio vigente al cierre del período o ejercicio. El detalle respectivo se expone en el Anexo G. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

**e. Bienes de uso**

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresados de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.2, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas y la previsión por desvalorización, en caso de corresponder.

Las depreciaciones se calculan siguiendo el método de la línea recta y en función a la vida útil asignada a los bienes.

El valor registrado de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 3:** (Continuación)

**f. Impuesto a las ganancias**

La Sociedad ha registrado 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.

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

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del período o 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.

**h. Patrimonio neto**

Tal como se menciona en Nota 2.2, 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.

La cuenta Acciones propias en cartera representa el valor nominal de las acciones propias adquiridas por la Sociedad, que al cierre del período ascendían a un total de 211.883.347 acciones clase A de valor nominal \$1. El costo de adquisición de dichas acciones ascendió a \$ 205.479.339 y se expone ajustando los resultados no asignados (ver Nota 6).

**i. 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 2.2.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
(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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



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

**NOTA 3:** (Continuación)

**j. Reconocimiento de ingresos**

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

Los ingresos por venta y servicios incluyen honorarios por asesoramiento técnico que se reconocen cuando se devengan.

**k. Resultado por acción**

- i. Ganancia básica por acción: la Sociedad ha calculado el resultado por acción básico en base al promedio ponderado de acciones en circulación al 30 de junio de 2009 y 2008:

	<b>30.06.09</b>	<b>30.06.08</b>
Resultado del período	196.170.128	57.959.544
Promedio ponderado de acciones en circulación	1.339.247.035	1.526.194.242
Ganancia por acción	0,1465	0,0380

- ii. Ganancia diluida por acción: 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 de estos estados contables básicos. En el caso de que el efecto dilutivo aumente el resultado por acción, las diluciones no son consideradas en el cálculo:

	<b>30.06.09</b>	<b>30.06.08</b>
Resultado del período	196.170.128	57.959.544
Promedio ponderado de acciones en circulación	1.366.476.111	1.545.352.255
Ganancia por acción	0,1436	0,0375

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 3:** (Continuación)

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

	<b>30.06.09</b>	<b>30.06.08</b>
Promedio ponderado de acciones en circulación	1.339.247.035	1.526.194.242
Cantidad de acciones que la Sociedad debiera emitir si se ejercieren todas las opciones de suscripción de capital emitidas	27.229.075	19.158.013
Promedio ponderado de acciones diluidas	1.366.476.111	1.545.352.255

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

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

**Balances Generales al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008**

	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
<b>a) <u>Caja y bancos:</u></b>		
Caja en moneda local	13.136	27.816
Bancos en moneda local	772.809	1.319.879
Bancos en moneda extranjera – Anexo G	1.669.946	6.606.330
	2.455.891	7.954.025
<b>b) <u>Créditos por ventas:</u></b>		
Comunes en moneda local	-	488.564
Comunes en moneda extranjera – Anexo G	608.142	286.725
Soc. Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	9.629.552	26.378.813
	10.237.694	27.154.102

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 4:** (Continuación)

	<u>30.06.09</u>	<u>31.12.08</u>
<b>c) <u>Otros créditos:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	27.201.226	20.502.172
Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7 y Anexo G	16.369.012	-
Créditos fiscales	2.292.285	757.050
Depósitos en garantía en moneda local	53.400	23.092
Depósitos en garantía en moneda extranjera – Anexo G	255.108	231.750
Diversos	1.312.463	1.160.417
	<u>47.483.494</u>	<u>22.674.481</u>
<u>No Corrientes</u>		
Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	81.414.695	81.414.695
Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7 y Anexo G	40.036.200	36.389.800
Crédito por impuesto diferido – Nota 5	9.868.159	7.880.553
Impuesto a la ganancia mínima presunta	16.417.768	12.963.923
	<u>147.736.822</u>	<u>138.648.971</u>
<b>d) <u>Deudas comerciales</u></b>		
Proveedores en moneda local	1.486.917	590.355
Proveedores en moneda extranjera – Anexo G	12.242	486.909
Provisiones en moneda local	1.181.030	427.383
Provisiones en moneda extranjera – Anexo G	1.586.368	-
	<u>4.266.557</u>	<u>1.504.647</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 4:** (Continuación)

	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
<b>e) <u>Cargas fiscales:</u></b>		
Provisión impuesto a la ganancia mínima presunta	2.568.361	2.409.003
Provisión impuesto a las ganancias	599.441	-
Provisión impuesto a los ingresos brutos	-	769.814
Impuesto al valor agregado	140.676	1.535.055
Retenciones impuesto a las ganancias a depositar	379.270	297.592
	<b>3.687.748</b>	<b>5.011.464</b>
 <b>f) <u>Deudas financieras:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Adelantos en cuenta corriente	31.278.909	985.439
Préstamos financieros en moneda local	4.452.700	-
Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	31.504.425	17.459.404
Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7 y Anexo G	69.956.360	10.684.163
	<b>137.192.394</b>	<b>29.129.006</b>
 <u>No corrientes</u>		
Préstamos financieros en moneda extranjera - Anexo G	20.155.288	17.964.202
Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7 y Anexo G	-	12.039.202
	<b>20.155.288</b>	<b>30.003.404</b>
 <b>g) <u>Otras deudas:</u></b>		
<u>Corrientes</u>		
Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	49.486.029	34.038.243
Dividendos a pagar	-	16.797.217
Diversas	1.557.249	1.058.369
	<b>51.043.278</b>	<b>51.893.829</b>
 <u>No corrientes</u>		
Sociedades Art. 33 Ley 19.550 y partes relacionadas – Nota 7	11.905.956	11.963.782
	<b>11.905.956</b>	<b>11.963.782</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 4:** (Continuación)

**Estados de resultados al 30 de junio de 2009 y 2008**

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
<b>h) <u>Resultado por participación en sociedades controladas y con control conjunto</u></b>		
Transelect	15.058.218	4.146.636
Inversora Nihuales	11.944.616	7.533.491
Inversora Diamante	11.938.860	8.026.135
Loma de la Lata	7.531.374	(5.218.062)
Dilurey	117.778.499	1.175.206
Powerco	8.146.270	749.993
CIESA	19.485.568	30.079.721
DESA	(789.592)	27.771.056
IEASA	(36.412)	1.425.523
PRESA	(898.358)	(661.025)
Pampa Participaciones	258.445	1.281.480
Pampa Participaciones II	(3.672)	(1.039)
HIDISA	438.441	298.277
Pampa Generación	172.961	1.274.798
Inversora Ingentis	(1.200.249)	(30.811)
Pampa Renovables	(8.440)	-
CTG	523.386	-
Ajuste de consolidación <sup>(1)</sup>	24.375.792	-
	<u>214.715.707</u>	<u>77.851.379</u>

<sup>(1)</sup> Generado por recompra de obligaciones negociables, neto de impuesto diferido (ver nota 4 a los estados contables consolidados)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  


---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

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

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

	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
Inversiones	6.770.065	(1.389.274)
Bienes de uso	(100.786)	(106.676)
Deudas comerciales	-	278.341
Otras deudas	2.071.766	1.812.157
Quebrantos impositivos	1.127.114	7.286.005
Activo por impuesto diferido	<u>9.868.159</u>	<u>7.880.553</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:

	<b>30.06.09</b>	<b>30.06.08</b>
Resultado del período antes del impuesto a las ganancias	194.781.963	52.152.444
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa del impuesto	<u>(68.173.687)</u>	<u>(18.253.355)</u>
Resultado por participación en sociedades controladas y vinculadas	75.150.497	27.247.983
Amortización de valor llave de negocio	(3.500.356)	(3.363.770)
Reserva opciones directores	(2.059.168)	(2.059.168)
Resultado por tenencia de bonos externos	-	642.109
Diversas	41.510	466.187
Prescripción de quebrantos	(70.631)	-
Quebrantos impositivos específicos	-	1.127.114
Total resultado por impuesto a las ganancias contabilizado	<u>1.388.165</u>	<u>5.807.100</u>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
(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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 6: ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL**

Al 30 de junio de 2009 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 Ordinaria y Extraordinaria de fecha 16 de septiembre de 2006 aprobó un aumento de capital por hasta la suma de \$ 900 millones (valor nominal pesos novecientos millones), incrementando el Capital de \$ 146 millones a \$ 1.046 millones, mediante la emisión de hasta 900 millones 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 millones 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 millones 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.c).

**Adquisición de acciones propias**

A partir del 8 de septiembre de 2008, el Directorio de la Sociedad ha aprobado distintos procesos de adquisición de acciones, ya sea mediante el mecanismo de oferta pública de adquisición de acciones o de operaciones en el mercado. El Directorio de la Sociedad considera que, dado el fuerte impacto sufrido por los precios de cotización de las acciones locales por el contexto macroeconómico internacional, esta decisión vela por el mejor interés para los accionistas quienes a través de la recompra aumentarán su participación en activos estratégicos de la Sociedad.

Considerando todos los procesos de adquisición de acciones propias aprobados, al 30 de junio de 2009 la Sociedad adquirió un total de 211.883.347 acciones clase A de valor nominal \$ 1 por acción, con un costo promedio de adquisición de \$ 0,97 por acción totalizando \$ 205.479.339, que se expone ajustando los resultados no asignados. El valor de cotización de dichas acciones al cierre del período ascendía a \$ 254.260.016.

Como resultado de las adquisiciones mencionadas, la Sociedad excedió el límite de acciones que una sociedad puede tener en su poder, previsto en el 10% de su capital social de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 68 de la Ley 17.811 (texto actualizado por Decreto 677/01), lo cual ha sido transitoriamente autorizado por la CNV atendiendo a la gravedad y excepcionalidad de la actual situación mediante el dictado de las Resoluciones Generales 535/08, 546/08, 550/09 y 553/09 en virtud de las cuales suspendió la aplicación del límite antes mencionado hasta el 30 de junio de 2009. Por tal motivo, la Sociedad no ha realizado adquisiciones de acciones propias con posterioridad al cierre del período.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
(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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 7: OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

A continuación se detallan los saldos de la Sociedad con partes relacionadas al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, y las operaciones realizadas en los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008.

Saldos al 30.06.09	Creditos por ventas		Otros créditos		Deudas financieras		Otras deudas	
	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	No corrientes	
<b>Sociedades controladas:</b>								
Dilurey	-	13.347.412	-	-	-	-	4.804.986	-
Transelec	-	498.377	-	-	-	-	-	-
Inversora Nihuales	-	5.530.860	-	-	1.938.220	-	-	-
Inversora Diamante	-	9.709.600	-	-	82.685	-	-	-
Transener	825.055	-	-	-	-	-	-	-
Hidroeléctrica Los Nihuales	281.479	925.501	-	-	42.515.126	-	-	-
Hidroeléctrica Diamante	261.347	-	-	-	35.973.037	-	-	-
Central Télica Güemes	-	1.149.298	-	-	3.258.651	-	-	-
Loma de la Lata	-	592.805	121.450.895	-	-	1.396.102	-	-
CIESA	-	40.000	-	-	-	-	-	-
PRESA	-	1.847.819	-	-	-	-	7.100.970	-
Pampa Participaciones	-	35.000	-	-	-	-	-	-
Pampa Participaciones II	-	5.506	-	-	-	-	-	-
Ingentis	87.120	-	-	-	-	-	-	-
Inversora Ingentis	-	-	-	-	-	-	43.459.963	-
Pampa Generación	8.174.551	5.424.546	-	-	-	-	4.168.814	-
Pow erco	-	127.050	-	-	9.253.712	-	-	-
DESA	-	137.000	-	-	-	-	-	-
IEASA	-	75.000	-	-	-	-	-	-
EASA	-	3.021.600	-	-	-	-	-	-
Pampa Renovables	-	791	-	-	-	-	-	-
CPB	-	1.076.146	-	-	1.001.060	20.150	-	-
Petrolera Pampa	-	-	-	-	-	73.500	-	-
Hidroeléctrica Lago Escondido	-	-	-	-	-	367.500	-	-
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>								
Banco de Servicios y Transacciones	-	-	-	-	3.273.071	-	-	-
Credilogros	-	-	-	-	4.012.674	-	-	-
Dolphin Finance S.A.	-	25.927	-	-	152.549	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.629.552</b>	<b>43.570.238</b>	<b>121.450.895</b>		<b>101.460.785</b>	<b>49.486.029</b>	<b>11.905.956</b>	

Saldos al 31.12.08	Creditos por ventas		Otros créditos		Deudas financieras		Otras deudas	
	Corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes	
<b>Sociedades controladas:</b>								
Dilurey	-	58.547	-	-	-	-	5.177.590	-
Transelec	-	465.877	-	-	-	-	-	-
Inversora Nihuales	-	-	-	1.831.721	-	-	-	-
Inversora Diamante	-	-	-	179.649	-	-	-	-
Transener	1.515.835	-	-	-	-	-	-	-
Hidroeléctrica Los Nihuales	873.745	657.448	-	-	-	-	-	-
Hidroeléctrica Diamante	742.765	-	-	-	-	-	-	-
Central Télica Güemes	-	719.916	-	-	26.132.197	12.039.202	-	-
Loma de la Lata	-	733.660	117.804.495	-	-	-	1.396.102	-
CIESA	-	20.000	-	-	-	-	-	-
Inversora Ingentis	-	5.934.913	-	-	-	-	31.250.000	-
PRESA	-	3.062.880	-	-	-	-	1.325.671	6.786.192
Pampa Participaciones	-	10.000	-	-	-	-	-	-
Pampa Participaciones II	-	5.506	-	-	-	-	22.500	-
Ingentis	-	4.826.319	-	-	-	-	-	-
Pampa Generación	23.246.468	2.517.400	-	-	-	-	8.820	-
Pow erco	-	105.000	-	-	-	-	-	-
IEASA	-	30.000	-	-	-	-	-	-
EASA	-	529.073	-	-	-	-	-	-
Pampa Renovables	-	-	-	-	-	-	15.000	-
CPB	-	762.828	-	-	-	20.150	-	-
Dolphin Energía S.A.	-	47.000	-	-	-	-	-	-
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>								
Dolphin Finance S.A.	-	15.805	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>26.378.813</b>	<b>20.502.172</b>	<b>117.804.495</b>	<b>28.143.567</b>	<b>12.039.202</b>	<b>34.038.243</b>	<b>11.963.782</b>	

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

(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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



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

**NOTA 7:** (Continuación)

Operaciones al 30.06.09	Servicios de asesoramiento prestados / (recibidos)	Intereses por préstamos otorgados / (recibidos)	Cobro / (Otorgamiento) de préstamos	Toma / (Pago) de préstamos	Aportes de capital
<b>Directores/Accionistas:</b>					
Errecondo, Salaverri & Otros	(355.183)	-	-	-	-
<b>Sociedades controladas:</b>					
Dilurey	-	660.469	(10.762.704)	-	-
Transelec	-	-	(32.500)	-	-
Inversora Nihuales	-	(77.639)	(25.000)	(73.680)	-
Inversora Diamante	-	(6.105)	-	(110.520)	-
Transener	1.360.837	-	-	-	-
Hidroeléctrica Los Nihuales	1.045.995	(511.887)	-	40.059.215	-
Hidroeléctrica Diamante	1.028.970	(473.729)	-	34.990.800	-
Central Térmica Güemes	-	(1.218.859)	-	(37.807.234)	-
CIESA	-	-	(20.000)	-	-
Pampa Participaciones	-	-	(25.000)	-	-
Pampa Participaciones II	-	-	-	-	(22.500)
Ingentis	216.000	408.103	-	-	-
Pampa Generación	(4.200.000)	-	-	-	(8.820)
Pow erco	-	(188.912)	-	8.659.800	-
EDENOR	15.641.018	-	-	-	-
DESA	-	-	(90.000)	-	-
IEASA	-	-	(45.000)	-	-
EASA	-	-	(2.492.000)	-	-
Pampa Renovables	-	-	-	-	(29.500)
CPB	-	(1.014.294)	-	(2.196.600)	-
Petrolera Pampa	-	-	-	-	(24.500)
Hidroeléctrica Lago Escondido	-	-	-	-	(122.500)
<b>Otras sociedades relacionadas:</b>					
Banco de Servicios y Transacciones	-	(260.681)	-	3.273.071	-
Credilogros	-	-	-	4.012.674	-
Dolphin Inversora S.A.	-	(152.549)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>14.737.637</b>	<b>(2.836.083)</b>	<b>(13.492.204)</b>	<b>50.807.526</b>	<b>(207.820)</b>

Operaciones al 30.06.08	Servicios de asesoramiento prestados / (recibidos)	Cobro / (Otorgamiento) de préstamos	Aportes de capital	Cobro de dividendos	Venta / (Compra) de inversiones	Otros
<b>Directores/Accionistas:</b>						
Errecondo, Salaverri & Otros	(241.879)	-	-	-	-	-
<b>Sociedades controladas:</b>						
Dilurey	-	-	-	-	5.919.332	-
Inversora Nihuales	-	-	-	3.664.146	-	-
Inversora Diamante	-	-	-	6.452.196	-	-
Transener	1.085.898	-	-	-	-	-
Hidroeléctrica Los Nihuales	997.582	-	-	-	-	-
Hidroeléctrica Diamante	920.755	-	-	-	-	-
Loma de la Lata	-	-	-	-	-	(172.217.084)
Inversora Ingentis	-	-	(38.030.153)	-	-	-
Pampa Participaciones	-	-	(30.506.261)	-	-	-
CPB	-	(4.072.500)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.762.356</b>	<b>(4.072.500)</b>	<b>(68.536.414)</b>	<b>10.116.342</b>	<b>5.919.332</b>	<b>(172.217.084)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

(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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 8: DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

**a. 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.

**b. 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.

**c. 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.

Por ello, con fecha 22 de diciembre de 2008 el Directorio de la Sociedad resolvió declarar un dividendo anticipado en efectivo conforme los términos de la Ley de Sociedades de \$ 18.314.331 (que neto del dividendo correspondiente a acciones propias en cartera asciende a \$ 16.797.217), que resulta equivalente al 0,012% sobre el valor nominal de cada acción en circulación, el que fue ratificado posteriormente por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2009.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 9: TRANSACCIONES RELEVANTES**

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

El 15 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, en esa misma fecha 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. Aportes en Pampa Participaciones**

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, 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 directa e indirecta de la Sociedad en el capital accionario y votos posibles de Hidroeléctrica Diamante S.A. asciende a aproximadamente 56%.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 9:** (Continuación)

**d. Opción de compra sobre acciones de PRESA**

Con fecha 15 de mayo de 2008, la Sociedad celebró con su sociedad controlada Dilurey, un contrato de opción mediante el cual otorga a dicha sociedad una opción de compra sobre 19.393.601 acciones de PRESA de su titularidad, por la suma total de US\$ 8.351.110. Dicha opción podrá ser ejercida por el comprador en un plazo de un mes a partir del 15 de abril de 2011.

En relación con este contrato de opción Dilurey abonó a la Sociedad \$ 5.919.332 en concepto de prima.

**e. Adquisición de acciones de Powerco**

En el marco de una reorganización societaria interna, el 16 de septiembre de 2008 la Sociedad adquirió a su sociedad controlada Dilurey 9.000.000 de acciones ordinarias nominativas no endosables de valor nominal \$1 por acción y con derecho a un voto por acción emitida por Powerco, por un monto total de US\$ 30.000.000. Dichas acciones representan el 90% del capital social y votos de Powerco, sociedad titular del 15,48% del capital ordinario de Central Térmica Güemes. Como consecuencia de la transferencia mencionada, la Sociedad es el único accionista de Powerco por lo que procederá a recomponer la pluralidad de accionistas dentro del plazo legal permitido.

**NOTA 10: ADQUISICIONES**

**a. Conversión de acciones preferidas de CTG**

Con fecha 18 de septiembre de 2007, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Central Térmica Güemes resolvió aumentar su capital social, 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 \$ 0,15 por acción, a los fines de proveer los fondos suficientes para el proyecto de ampliación de su capacidad de planta.

Las acciones preferidas fueron suscriptas en su totalidad por Loma de La Lata, subsidiaria de la Sociedad, por un total de \$ 208.000.040. A su vez, la Sociedad firmó un contrato de opción de compra a favor del Estado Nacional por el cual, de ejercida esta opción, se obligó a transferir al Estado Nacional 54.260.880 de las acciones preferidas de su titularidad en CTG, representativas del 30% de las acciones preferidas de Loma de La Lata en CTG. El Estado Nacional no ejerció oportunamente su opción para adquirir de Loma de la Lata las mencionadas acciones preferidas de CTG, habiendo transcurrido el plazo acordado para que el Estado Nacional ejerza su derecho de opción.

En consecuencia, y atendiendo a lo establecido en las condiciones de emisión, el 19 de septiembre de 2008 Loma de La Lata comunicó a CTG su decisión de convertir cada una de sus acciones preferidas en una acción ordinaria clase "A". El Directorio de CTG tomó conocimiento de esta decisión en su reunión de fecha 19 de septiembre de 2008. En virtud de lo expuesto, al 30 de junio de 2009, la participación de la Sociedad en el capital accionario y votos de CTG, a través de sus sociedades controladas Loma de la Lata y Powerco, asciende al 89,68% correspondientes al total de acciones ordinarias Clase A.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
(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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 10:** (Continuación)

Con fecha 3 de octubre de 2008, la Sociedad celebró con el Personal adherente al Programa de Propiedad Participada de CTG un contrato de compraventa de acciones, mediante el cual la Sociedad adquirió 6.290.600 acciones ordinarias escriturales clase C de CTG representativas del 2,58% del capital social y votos por un monto total de \$ 9.513.900. En virtud de los términos y condiciones del mencionado contrato, las acciones clase C adquiridas, se convierten en acciones clase B, de libre transmisibilidad a terceros.

**b. Adquisición 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 de generación mediante la construcción de una central eléctrica a base de gas natural mediante la instalación de dos turbogeneradores a gas natural con una capacidad combinada de aproximadamente 205,8 MW de potencia y un parque eólico, en la provincia de Chubut. Este proyecto es desarrollado por Ingentis S.A., una sociedad inscripta en la provincia de Chubut, cuyo capital se encuentra integrado de la siguiente manera: (i) en un 39% por la Provincia de Chubut y (ii) en un 61% por Inversora Ingentis S.A.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Inversora Ingentis S.A. de fecha 11 de octubre de 2007, decidió 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 suscriptas por Emgasud, 12.510.000 acciones ordinarias clase B suscriptas por la Sociedad, 50.000.000 acciones preferidas sin derecho a voto de suscriptas por la Sociedad y 50.000.000 acciones preferidas sin derecho a voto de suscriptas por Dilurey S.A. Con fecha 13 de mayo de 2008 la Asamblea General Ordinaria de Inversora Ingentis S.A. aprobó un aumento de capital social por la suma de \$ 62.500.000, mediante la emisión de 31.250.000 acciones ordinarias Clase "A" suscriptas por Emgasud S.A. y 31.250.000 acciones ordinarias Clase "B" suscriptas por la Sociedad.

Con fecha 2 de octubre de 2008 la Sociedad y su sociedad controlada Dilurey celebraron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual transferían y vendían a Emgasud la totalidad de sus acciones (las "Acciones") en Inversora Ingentis por un precio de US\$ 51.000.000 (el "Precio"), con todos los derechos y obligaciones que la tenencia de dichas acciones implicaba, como así también los derechos de recibir acciones de Inversora Ingentis, o cualquier bien, dinero o derecho como resultado de la capitalización, conversión o devolución de aportes revocables o irrevocables, préstamos o cualquier tipo de contribución de capital en dinero o en especie, efectuado por la Sociedad o Dilurey (el "Contrato de Compraventa").

En garantía de cumplimiento de sus obligaciones, las partes celebraron un contrato de fideicomiso y depósito en garantía (el "Contrato de Fideicomiso") con Deutsche Bank S.A. (el "Fiduciario") transfiriéndole la propiedad fiduciaria de todas sus acciones en Inversora Ingentis. Asimismo, Emgasud transfirió en depósito al Fiduciario un pagaré emitido a favor de la Sociedad por un monto de US\$ 3.000.000 (el "Pagaré"). Conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, las partes debían cumplir con sus respectivas obligaciones bajo el Contrato de Compraventa el día 5 de enero de 2009 (la "Fecha de Cierre"). Sin embargo, Emgasud no pagó el precio de las Acciones en la Fecha de Cierre conforme lo establecido por el Contrato de Compraventa, por lo que el Fiduciario: (i) transfirió las acciones de Emgasud en Inversora Ingentis a favor de la Sociedad, (ii) transfirió las Acciones a favor de la Sociedad y Dilurey, y (iii) entregó el Pagaré a la Sociedad. Como consecuencia de ello, la Sociedad controla de manera directa e indirecta el 100% del capital social de Inversora Ingentis S.A.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
(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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 10:** (Continuación)

Por esta transacción, y considerando que el costo de adquisición fue inferior al importe de los activos netos identificados al momento de la compra, la Sociedad ha reconocido una llave negativa de \$ 23.422.864 correspondiente a la porción asignable a los activos no monetarios identificados. Asimismo, la Sociedad ha discontinuado la consolidación proporcional de la inversión en dicha sociedad pasando a consolidar línea por línea en sus estados contables consolidados.

**c. Canje Accionario con los accionistas controlantes de Edenor**

El 28 de septiembre de 2007, la Sociedad adquirió el 100% del capital social de DESA e IEASA (sociedades que en conjunto son titulares del 100% del capital social de EASA, sociedad titular del 51% del capital social y derechos de voto de Edenor), mediante la emisión de 480.194.242 acciones ordinarias de valor nominal \$ 1 con una prima de emisión de \$ 1,61 por acción.

Como parte del acuerdo, los accionistas vendedores de DESA e IEASA tienen 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 vendedores vendiesen al menos 60 millones de acciones de la Sociedad.

Al momento de la compra, la Sociedad valuó a mercado los activos y pasivos adquiridos de DESA e IEASA, lo que resultó en la determinación de un mayor valor que surge como diferencia entre el precio de adquisición y el valor patrimonial, generado principalmente por la valuación a mercado de los activos y pasivos de EASA y su sociedad controlada Edenor. Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, el valor residual del ajuste por valuación bajo el método de la compra asciende a \$ 238,9 millones y \$ 249,3 millones, respectivamente, siendo su composición la siguiente:

	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
	(en millones de pesos)	
Mayor valor de EASA (y su sociedad controlada Edenor) determinado por el método de la compra:		
Bienes de uso	367,0	374,3
Activos intangibles identificados	18,4	20,4
Pasivo actuarial por plan de beneficios al personal	(4,0)	(4,3)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(331,7)	(341,7)
Otras diferencias	-	-
Eliminación del valor llave registrado en DESA e IEASA	189,2	200,6
Total ajustes para la determinación de valores patrimoniales proporcionales de DESA e IEASA	238,9	249,3

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
(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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 10:** (Continuación)

**d. Tenencia de acciones ordinarias de Edenor**

Al 30 de junio de 2009, la Sociedad mantiene 10.000.000 acciones ordinarias clase B de Edenor adquiridas en distintas operaciones de mercado, equivalentes al 1,11% de participación en el capital accionario de dicha sociedad. La Sociedad ha considerado dicha tenencia como inversiones temporarias corrientes.

**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 millones.

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.

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.c:

- 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.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 11:** (Continuación)

Por este convenio, la Sociedad ha emitido 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. A la fecha emisión de los presentes estados contables ninguna de las opciones de compra ha sido ejercida por los beneficiarios.

La Sociedad ha dado reconocimiento contable a esta operación siguiendo los lineamientos establecidos por las Normas Internacionales de Contabilidad, valuando los warrants emitidos en \$ 35.300.000, monto que será reconocido en resultados con contrapartida en una reserva de Patrimonio Neto en forma lineal durante el plazo de vigencia del Convenio de Asignación de Oportunidades y considerando las condiciones de los contratos celebrados a partir de su otorgamiento. Al 30 de junio de 2009, el monto de la reserva de Patrimonio Neto reconocida por esta operación asciende a \$ 32.358.346.

**Modificación al Convenio de Asignación de Oportunidades**

De acuerdo con lo resuelto por la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 8 de abril de 2009 y previo informe del Comité de Auditoría, el 16 de abril de 2009 la Sociedad firmó con los ejecutivos un nuevo acuerdo modificatorio del Convenio de Asignación de Oportunidades en virtud del cual se extendió el plazo de vigencia del convenio por 5 años, hasta el 27 de septiembre de 2014. Como consecuencia de la celebración de la mencionada modificación, en esa misma fecha la Sociedad firmó con cada uno de los ejecutivos un tercer acuerdo modificatorio de los Contratos de Emisión de Opciones de Compra en virtud del cual se efectuaron ciertas modificaciones a los términos de los Contratos de Emisión de Opciones de Compra, incluyendo la fecha de ejecutabilidad de las Opciones de Compra y su precio de ejercicio, que quedó fijado en US\$ 0,27 por opción. De acuerdo a lo acordado en la mencionada modificación, las Opciones de Compra de la Serie I, Serie II, y Serie III, podrán ser ejercidas anualmente por quintos a partir del 28 de septiembre de 2010 y hasta el 28 de septiembre de 2014, y mantendrán su vigencia por el plazo de quince años contados a partir de la fecha de emisión.

Siguiendo las normas contables aplicables, y ante las modificaciones en las condiciones del Convenio de Asignación de Oportunidades descripto anteriormente, la Sociedad ha determinado la diferencia existente entre el valor de los warrants del convenio original y ese mismo valor bajo los criterios del nuevo convenio suscripto, ambos al momento de la modificación, la que asciende aproximadamente \$44.726.740. La Sociedad dará reconocimiento contable a esta diferencia a partir del 28 de septiembre de 2009, cuando inicia el plazo de vigencia del nuevo acuerdo modificatorio del Convenio de Asignación de Oportunidades.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



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

**NOTA 11:** (Continuación)

Adicionalmente, con fecha 3 de agosto de 2009 la Sociedad recibió una comunicación de los Ejecutivos por medio de la cual le comunican que con el objeto de enfatizar aún más su compromiso con el desarrollo sostenido del negocio de la Sociedad han decidido, cada uno de ellos a título personal, renunciar en forma irrevocable a su derecho a ejercer cualquier Opción devengada a su favor (o de sus cesionarios), y a recibir las acciones ordinarias de la Sociedad subyacentes a las mismas, con anterioridad al 28 de septiembre de 2013. Por ende, ninguno de los Ejecutivos ejercerá Opciones devengadas y recibidas hasta el 28 de septiembre de 2012, con anterioridad al 28 de septiembre de 2013.

**NOTA 12: GARANTÍAS OTORGADAS**

**Financiación Proyecto de ampliación en Loma de La Lata**

Las Obligaciones Negociables emitidas por Loma de La Lata se encuentran garantizadas por PESA (accionista controlante de dicha sociedad) bajo una fianza, celebrada con el Agente de la Garantía Deutsche Bank S.A. por la cual se constituyó en fiador, codeudor solidario, liso, llano, y principal pagador de las obligaciones de pago de Loma de La Lata bajo las Obligaciones Negociables hasta tanto se haya producido la Fecha de Finalización del Proyecto de cierre de Ciclo de dicha central. Asimismo, las Obligaciones Negociables se encuentran garantizadas por una prenda sobre acciones de Loma de la Lata y de derechos creditorios contra esa sociedad, y por otras garantías otorgadas por Loma de La Lata (nota 4.f a los estados contables consolidados).

**Financiación Adquisición de participación en INNISA e INDISA**

En octubre de 2006 la Sociedad adquirió participaciones accionarias en INNISA e INDISA, las que fueron parcialmente financiadas por el Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. ("Banco Galicia") por un monto de US\$ 4.900.000 que devenga un interés del 3% anual y cuyo vencimiento opera el 7 de junio de 2011.

En virtud de dicha financiación 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.

**Tenencia accionaria de Edenor**

Al 30 de junio de 2009, las inversiones corrientes incluyen 7.118.064 acciones clase B de Edenor por un total de \$ 7.402.786 entregadas en garantía de préstamos recibidos.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

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

**NOTA 13: HECHOS POSTERIORES**

**Autorización de la Securities and Exchange Commission (SEC)**

El 5 de agosto de 2009 la SEC de los Estados Unidos de Norteamérica autorizó a la Sociedad para la registración de American Depositary Shares (“ADSs”) representativas cada una de 25 acciones ordinarias de la Sociedad lo que permitirá el ofrecimiento público de tales instrumentos en dicha jurisdicción extranjera.

La mencionada registración y cotización se concretará mediante la conversión en ADSs de las Global Depositary Shares (“GDSs”), representativas cada una de 25 acciones ordinarias de la Sociedad, que han sido emitidas por The Bank of New York (“BoNY”) en virtud de sendos acuerdos de depósito entre la Sociedad, BoNY, como depositario, y los tenedores registrados y beneficiarios de las GDSs emitidas.

La Sociedad prevé obtener la autorización de cotización de los ADSs en la New York Stock Exchange (“NYSE”) y cancelará la cotización de los GDSs en el Luxembourg Stock Exchange. La registración ante la SEC y la cotización de los ADSs ante la NYSE forman parte del plan estratégico de la Sociedad de obtener un aumento en la liquidez y el volumen de los valores de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

\_\_\_\_\_  
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

\_\_\_\_\_  
Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Anexo A

### Bienes de Uso

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Cifras en pesos

Tipo de bien	Valores de incorporación				Depreciaciones				Neto resultante al 30.06.09	Neto resultante al 31.12.08
	Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Al inicio	Bajas	Del período	Al cierre		
Equipos de computación	1.314.667	28.682	-	1.343.349	441.910	-	114.341	556.251	787.098	872.757
Muebles y útiles	381.517	-	-	381.517	52.841	-	19.776	72.617	308.900	328.676
Instalaciones	523.146	-	-	523.146	60.962	-	26.296	87.258	435.888	462.184
Software	275.066	19.838	-	294.904	15.793	-	257.105	272.898	22.006	259.273
Obras en curso	-	859.041	-	859.041	-	-	-	-	859.041	-
<b>Total al 30.06.09</b>	<b>2.494.396</b>	<b>907.561</b>	<b>-</b>	<b>3.401.957</b>	<b>571.506</b>	<b>-</b>	<b>417.518</b>	<b>989.024</b>	<b>2.412.933</b>	
<b>Total al 31.12.08</b>	<b>1.405.923</b>	<b>4.667.847</b>	<b>(3.579.374)</b>	<b>2.494.396</b>	<b>100.243</b>	<b>-</b>	<b>471.263</b>	<b>571.506</b>		<b>1.922.890</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

Anexo C

## Participaciones en otras sociedades

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre 2008

Cifras en pesos

Denominación y características de los valores	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado al 30.06.09	Valor registrado al 31.12.08	Información sobre el emisor					% de participación
						Actividad principal	Estados contables	Capital social	Resultado del período	Patrimonio neto	
		\$		\$	\$			\$	\$	\$	
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>											
<b>Sociedades Art. 33 – Ley N° 19.550 Controladas:</b>											
Transec Argentina S.A.	Ord. Llave de negocio	1	76.207.725	209.367.432 (14.943.625)	194.309.213 (15.343.903)	Inversora	30.06.09	76.207.725	12.700.133	278.224.991	100,00
Inversora Nihules S.A.	Ord. Llave de negocio	1	45.651.344	135.825.500 (628.418)	129.386.744 (649.742)	Inversora	30.06.09	50.572.000	12.219.412	169.914.687	90,27
Inversora Diamante S.A.	Ord. Llave de negocio	1	38.462.840	91.168.100 9.189.085	88.938.840 9.492.859	Inversora	30.06.09	41.990.000	11.721.320	126.940.510	91,60
Dilurey S.A.	Ord. Llave de negocio	1	875.000	549.474.874 4.046.130	410.830.833 4.183.446	Inversora	30.06.09	207.500.861	117.778.500	409.018.879	100,00
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	Ord.	1	514.397.500	549.549.024	542.017.650	Operativa	30.06.09	514.400.000	13.896.215	549.551.524	99,99
Powenco S.A.	Ord. Llave de negocio	1	1.000.000	68.376.193 775.238	60.229.923 801.548	Inversora	30.06.09	10.000.000	9.474.497	71.878.438	100,00
Corporación Independiente de Energía S.A.	Ord. Llave de negocio	1	25.637	122.554.842 152.679.089	103.069.274 159.821.519	Inversora	30.06.09	26.160	20.115.808	105.873.025	98,00
Pampa Participaciones S.A.	Ord.	1	30.555.261	31.694.044	31.328.742	Inversora	30.06.09	30.556.261	(3.779)	30.532.946	99,99
Pampa Participaciones II S.A.	Ord.	1	49.600	26.621	30.293	Inversora	30.06.09	50.000	(3.290)	27.621	99,20
Pampa Real Estate S.A.	Ord.	1	19.393.601	16.759.180	17.657.538	Inmobiliaria	30.06.09	19.394.601	(860.711)	16.760.172	99,99
Inversora Ingentis S.A.	Ord. Pref. Llave de negocio	1	25.020.000 50.000.000	45.440.501 90.808.356 (23.422.864)	93.689.106 -	Inversora	30.06.09	187.520.000	(1.129.354)	186.248.857	100,00
Dolphin Energía S.A.	Ord. Pref. Llave de negocio	1	9.770.000 98.402.300	70.420.065 709.262.678 426.585.724	70.198.998 707.036.115 429.210.868	Inversora	30.06.09	108.172.300	5.535.725	558.039.233	98,00
IEASA S.A.	Ord. Pref. Llave de negocio	1	1.130.000 10.938.580	3.747.716 36.278.490 21.858.046	3.735.567 36.160.880 21.992.560	Inversora	30.06.09	12.068.580	64.278	33.460.638	98,00
Pampa Generación S.A.	Ord.	1	11.760	209.080	36.119	Operativa	30.06.09	12.000	176.491	213.347	98,00
Hidroeléctrica Diamante S.A.	Ord. Llave de negocio	1	102.109	3.354.636 126.723	3.276.195 130.911	Operativa	30.06.09	55.105.430	20.645.793	190.042.282	2,00
Central Térmica Güemes	Ord. Llave de negocio	1	6.290.600	8.841.714 1.443.706	8.479.113 1.492.648	Operativa	30.06.09	243.775.600	30.273.885	342.637.293	2,58
Pampa Renovables S.A.	Ord.	1	99.760	71.637	22.077	Operativa	30.06.09	100.000	(9.211)	71.317	99,76
Petrolera Pampa S.A.	Ord.	1	98.000	98.000	-	Operativa	30.06.09	100.000	-	100.000	98,00
Hidroeléctrica Lago Escondido S.A.	Ord.	1	490.000	490.000	-	Operativa	30.06.09	500.000	-	500.000	98,00
<b>Totales</b>				<b>3.321.527.517</b>	<b>3.111.565.934</b>						

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

# PAMPA ENERGIA S.A.

## Anexo D

### Otras Inversiones

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Cifras en pesos

Clase de inversión	Valor registrado al	
	30.06.09	31.12.08
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>		
<b><u>En moneda nacional</u></b>		
Títulos de deuda pública	4.760.301	-
Fondos comunes de inversión	2.058.949	237.244
Acciones en otras compañías	10.396.568	7.582.088
Colocaciones financieras	8.010.289	8.426.215
<b><u>En moneda extranjera - Anexo G</u></b>		
Títulos de deuda pública	-	8.188.088
Acciones en otras compañías	-	11.477.824
<b>Totales</b>	<b>25.226.107</b>	<b>35.911.459</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo G**

**Activos y Pasivos en moneda extranjera**

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Cifras en pesos

Conceptos	Tipo	Monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Total 30.06.09 \$	Total 31.12.08 \$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<i>Caja y bancos</i>					
Bancos	US\$	439.300	3,757	1.650.450	6.587.314
Bancos	EUR	3.701	5,268	19.496	19.016
<i>Inversiones</i>					
Títulos públicos y privados	US\$	-		-	19.665.912
<i>Créditos por ventas</i>					
Comunes	US\$	161.869	3,757	608.142	286.725
<i>Otros créditos</i>					
Depósitos en garantía	US\$	67.902	3,757	255.108	231.750
Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas	US\$	4.333.866	3,777	16.369.012	-
<b>Total del activo corriente</b>				<b>18.902.208</b>	<b>26.790.717</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<i>Otros créditos</i>					
Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas	US\$	10.600.000	3,777	40.036.200	36.389.800
<b>Total del activo no corriente</b>				<b>40.036.200</b>	<b>36.389.800</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<i>Deudas comerciales</i>					
Proveedores	US\$	3.224	3,797	12.242	486.909
Provisiones	US\$	417.795	3,797	1.586.368	-
<i>Deudas financieras</i>					
Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas	US\$	18.521.673	3,777	69.956.360	10.684.163
<b>Total del pasivo corriente</b>				<b>71.554.970</b>	<b>11.171.072</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<i>Deudas financieras</i>					
Préstamos financieros	US\$	5.308.214	3,797	20.155.288	17.964.202
Soc. Art.33 Ley 19.550 y partes relacionadas	US\$	-		-	12.039.202
<b>Total del pasivo no corriente</b>				<b>20.155.288</b>	<b>30.003.404</b>

(1) Tipo de cambio vigente al 30.06.09 y 31.12.08, según Banco Nación para dólares americanos y euros.

US\$: Dólares americanos  
EUR: Euros

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo H**

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

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Cifras en pesos

Conceptos	Gastos de Administración	Total al 30.06.09	Total al 30.06.08
Honorarios y retribuciones por servicios	10.234.839	10.234.839	2.753.411
Impuestos, tasas y servicios	132.519	132.519	113.083
Remuneraciones y cargas sociales	886.543	886.543	3.512.495
Beneficios al personal	802.862	802.862	328.938
Alquileres y expensas	1.702.812	1.702.812	660.878
Retribuciones de los directores	2.866.997	2.866.997	5.515.798
Reserva opciones directores	5.883.336	5.883.336	5.883.336
Reparaciones y mantenimientos	-	-	92.423
Suscripciones y publicaciones	342.451	342.451	346.850
Movilidad y viáticos	480.837	480.837	892.923
Luz y teléfono	185.292	185.292	167.146
Gastos de Oficina	79.178	79.178	396.574
Seguros	154.782	154.782	155.932
Diversos	1.029.470	1.029.470	539.044
Depreciación de Bienes de uso	417.518	417.518	183.562
<b>Totales al 30.06.09</b>	<b>25.199.436</b>	<b>25.199.436</b>	
<b>Totales al 30.06.08</b>	<b>21.542.393</b>		<b>21.542.393</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

**PAMPA ENERGIA S.A.**

**Anexo I**

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

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Cifras en pesos

	30.06.09							31.12.08						
	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	Deudas comerciales (3)	Remuneraciones y cargas (3)	Cargas fiscales (3)	Deudas financieras (4)	Otras deudas (3)	Créditos por ventas (1)	Otros créditos (2)	Deudas comerciales (3)	Remuneraciones y cargas (3)	Cargas fiscales (3)	Deudas financieras (4)	Otras deudas (3)
Sin plazo establecido	-	145.391.880	-	-	-	-	56.762.021	-	24.693.951	-	-	-	-	14.705.705
Con plazo vencido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A vencer														
Hasta tres meses	10.237.694	39.082.736	4.266.557	26.246	519.946	122.262.829	6.127.251	27.154.102	12.661.386	1.504.647	5.043.665	2.602.461	2.996.808	1.104.689
De tres a seis meses	-	7.803.046	-	-	-	3.821.910	-	-	6.163.620	-	-	2.409.003	26.132.198	48.047.217
De seis a nueve meses	-	18.202	-	-	-	11.107.655	-	-	-	-	-	-	-	-
De nueve a doce meses	-	70.267	-	98.000	3.167.802	-	59.962	-	-	-	-	-	-	-
Más de 1 año	-	2.854.185	-	-	-	20.155.288	-	-	117.804.495	-	-	-	30.003.404	-
Total a vencer	10.237.694	49.828.436	4.266.557	124.246	3.687.748	157.347.682	6.187.213	27.154.102	136.629.501	1.504.647	5.043.665	5.011.464	59.132.410	49.151.906
Total con plazo	10.237.694	49.828.436	4.266.557	124.246	3.687.748	157.347.682	6.187.213	27.154.102	136.629.501	1.504.647	5.043.665	5.011.464	59.132.410	49.151.906
Total	10.237.694	195.220.316	4.266.557	124.246	3.687.748	157.347.682	62.949.234	27.154.102	161.323.452	1.504.647	5.043.665	5.011.464	59.132.410	63.857.611

(1) \$ 608.142 y \$ 286.725 al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 devengan una tasa de interés del 7% nominal anual.

(2) \$ 4.826.319 al 31 de diciembre de 2008 devengan una tasa de interés del 18 % nominal anual.

(3) No devengan intereses.

(4) Al 30 de junio de 2009 \$ 35.731.609, \$ 20.155.288, \$ 31.504.425 y \$ 69.956.360 devengan tasas de interés del 17%, 3%, 2% y 8% nominal anual, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 \$ 985.439, \$ 17.964.202 y \$ 40.182.769 devengan tasas de interés del 16%, 3% y 8% nominal anual, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de agosto de 2009  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

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

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente



## **Reseña informativa al 30 de junio de 2009**

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

#### **a. Adquisición 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 de generación mediante la construcción de una central eléctrica a base de gas natural mediante la instalación de dos turbogeneradores a gas natural con una capacidad combinada de aproximadamente 205,8 MW de potencia y un parque eólico, en la provincia de Chubut. Este proyecto es desarrollado por Ingentis S.A., una sociedad inscrita en la provincia de Chubut, cuyo capital se encuentra integrado de la siguiente manera: (i) en un 39% por la Provincia de Chubut y (ii) en un 61% por Inversora Ingentis S.A.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Inversora Ingentis S.A. de fecha 11 de octubre de 2007, decidió 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 suscriptas por Emgasud, 12.510.000 acciones ordinarias clase B suscriptas por la Sociedad, 50.000.000 acciones preferidas sin derecho a voto de suscriptas por la Sociedad y 50.000.000 acciones preferidas sin derecho a voto de suscriptas por Dilurey S.A.

Con fecha 13 de mayo de 2008 la Asamblea General Ordinaria de Inversora Ingentis S.A. aprobó un aumento de capital social por la suma de \$ 62.500.000, mediante la emisión de 31.250.000 acciones ordinarias Clase "A" suscriptas por Emgasud S.A. y 31.250.000 acciones ordinarias Clase "B" suscriptas por la Sociedad.

Con fecha 2 de octubre de 2008 la Sociedad y su sociedad controlada Dilurey celebraron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual transferían y vendían a Emgasud la totalidad de sus acciones (las "Acciones") en Inversora Ingentis por un precio de US\$ 51.000.000 (el "Precio"), con todos los derechos y obligaciones que la tenencia de dichas acciones implicaba, como así también los derechos de recibir acciones de Inversora Ingentis, o cualquier bien, dinero o derecho como resultado de la capitalización, conversión o devolución de aportes revocables o irrevocables, préstamos o cualquier tipo de contribución de capital en dinero o en especie, efectuado por la Sociedad o Dilurey (el "Contrato de Compraventa").

En garantía de cumplimiento de sus obligaciones, las partes celebraron un contrato de fideicomiso y depósito en garantía (el "Contrato de Fideicomiso") con Deutsche Bank S.A. (el "Fiduciario") transfiriéndole la propiedad fiduciaria de todas sus acciones en Inversora Ingentis. Asimismo, Emgasud transfirió en depósito al Fiduciario un pagaré emitido a favor de la Sociedad por un monto de US\$ 3.000.000 (el "Pagaré"). Conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso, las partes debían cumplir con sus respectivas obligaciones bajo el Contrato de Compraventa el día 5 de enero de 2009 (la "Fecha de Cierre"). Sin embargo, Emgasud no pagó el precio de las Acciones en la Fecha de Cierre conforme lo establecido por el Contrato de Compraventa, por lo que el Fiduciario: (i) transfirió las acciones de Emgasud en Inversora Ingentis a favor de la Sociedad, (ii) transfirió las Acciones a favor de la Sociedad y Dilurey, y (iii) entregó el Pagaré a la Sociedad.

## **Reseña informativa al 30 de junio de 2009** (Continuación)

Como consecuencia de ello, la Sociedad controla de manera directa e indirecta el 100% del capital social de Inversora Ingentis S.A. que, a su vez, es titular del 61% del capital social de Ingentis S.A., siendo la Provincia de Chubut la titular del 39% restante.

Por esta transacción, y considerando que el costo de adquisición fue inferior al importe de los activos netos identificados al momento de la compra, la Sociedad ha reconocido una llave negativa de \$ 24.357.076 correspondiente a la porción asignable a los activos no monetarios identificados. Asimismo, la Sociedad ha discontinuado la consolidación proporcional de la inversión en dicha sociedad pasando a consolidar línea por línea en sus estados contables consolidados.

### **b. Adquisición de acciones propias**

A partir del 8 de septiembre de 2008, el Directorio de la Sociedad ha aprobado distintos procesos de adquisición de acciones, ya sea mediante el mecanismo de oferta pública de adquisición de acciones o de operaciones en el mercado. El Directorio de la Sociedad considera que, dado el fuerte impacto sufrido por los precios de cotización de las acciones locales por el contexto macroeconómico internacional, esta decisión vela por el mejor interés para los accionistas quienes a través de la recompra aumentarán su participación en activos estratégicos de la Sociedad.

Considerando todos los procesos de adquisición de acciones propias aprobados, al 30 de junio de 2009 la Sociedad adquirió un total de 211.883.347 acciones clase A de valor nominal \$ 1 por acción, con un costo promedio de adquisición de \$ 0,97 por acción totalizando \$ 205.479.339, que se expone ajustando los resultados no asignados. El valor de cotización de dichas acciones al cierre del período ascendía a \$ 254.260.016.

Como resultado de las adquisiciones mencionadas, la Sociedad excedió el límite de acciones que una sociedad puede tener en su poder, previsto en el 10% de su capital social de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 68 de la Ley 17.811 (texto actualizado por Decreto 677/01), lo cual ha sido transitoriamente autorizado por la CNV atendiendo a la gravedad y excepcionalidad de la actual situación mediante el dictado de las Resoluciones Generales 535/08, 546/08, 550/09 y 553/09 en virtud de las cuales suspendió la aplicación del límite antes mencionado hasta el 30 de junio de 2009. Por tal motivo, la Sociedad no ha realizado adquisiciones de acciones propias con posterioridad al cierre del período.

### **Hechos Posteriores**

Ver Nota 13 a los estados contables básicos y Nota 12 a los estados contables consolidados.

## Reseña informativa al 30 de junio de 2009 (Continuación)

### 2. Estructura patrimonial consolidada resumida comparativa con los cuatro períodos inmediatos anteriores.

	30.06.09	30.06.08	30.06.07	30.06.06	30.06.05
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo Corriente	1.566.848.454	1.494.995.940	1.426.700.327	39.378.562	132.584
Activo no Corriente	7.862.105.685	6.996.065.045	1.843.480.568	115.191.642	6.281.596
<b>Total</b>	<b>9.428.954.139</b>	<b>8.491.060.985</b>	<b>3.270.180.895</b>	<b>154.570.204</b>	<b>6.414.180</b>
Pasivo Corriente	1.396.234.193	963.138.599	160.309.764	9.868.289	4.779.690
Pasivo no Corriente	2.970.468.238	2.639.638.938	729.420.978	-	1.345.825
<b>Total</b>	<b>4.366.702.431</b>	<b>3.602.777.537</b>	<b>889.730.742</b>	<b>9.868.289</b>	<b>6.125.515</b>
Participación Minoritaria	1.733.546.717	1.602.302.885	532.810.427	-	-
Patrimonio Neto	3.328.704.991	3.285.980.563	1.847.639.726	144.701.915	288.665
<b>Total</b>	<b>9.428.954.139</b>	<b>8.491.060.985</b>	<b>3.270.180.895</b>	<b>154.570.204</b>	<b>6.414.180</b>

### 3. Estructura de resultados consolidados resumida comparativa con los cuatro períodos inmediatos anteriores.

	30.06.09	30.06.08	30.06.07	30.06.06	30.06.05
	\$	\$	\$	\$	\$
Resultado operativo	264.244.489	232.009.961	85.225.296	985.654	1.172.196
Resultados financieros y por tenencia, netos	89.284.825	(56.525.574)	4.733.322	926.871	(613.944)
Otros ingresos y egresos netos	15.116.100	(3.543.352)	(4.683.153)	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>368.645.414</b>	<b>171.941.035</b>	<b>85.275.465</b>	<b>1.912.525</b>	<b>558.252</b>
Impuesto a las ganancias/ ganancia mínima presunta	(98.235.392)	(66.775.853)	(19.651.199)	2.500.725	(47.389)
Participación de terceros en sociedades controladas	(74.239.894)	(47.205.638)	(13.307.933)	-	-
<b>Ganancia del período</b>	<b>196.170.128</b>	<b>57.959.544</b>	<b>52.316.333</b>	<b>4.413.250</b>	<b>510.863</b>

### 4. Datos estadísticos consolidados comparativos con los cuatro ejercicios inmediatos anteriores.

	30.06.09	30.06.08	30.06.07	30.06.06	30.06.05
	\$	\$	\$	\$	\$
Estancia Benquerencia (Lotes)	-	-	95	100	-

## Reseña informativa al 30 de junio de 2009 (Continuación)

### 5. Índices consolidados comparativos con los cuatro períodos inmediatos anteriores.

	30.06.09	30.06.08	30.06.07	30.06.06	30.06.05
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Liquidez</b>					
Activo Corriente	1.566.848.454	1.494.995.940	1.426.700.327	39.378.562	132.584
Pasivo Corriente	1.396.234.193	963.138.599	160.309.764	9.868.289	4.779.690
Índice	<b>1,12</b>	<b>1,55</b>	<b>8,90</b>	<b>3,99</b>	<b>0,03</b>
<b>Solvencia</b>					
Patrimonio neto	3.328.704.991	3.285.980.563	1.847.639.726	144.701.915	288.665
Total del pasivo	4.366.702.431	3.602.777.537	889.730.742	9.868.289	6.125.515
Índice	<b>0,76</b>	<b>0,91</b>	<b>2,08</b>	<b>14,66</b>	<b>0,05</b>
<b>Inmovilización del capital</b>					
Activo No corriente	7.862.105.685	6.996.065.045	1.843.480.568	115.191.642	6.281.596
Total del Activo	9.428.954.139	8.491.060.985	3.270.180.895	154.570.204	6.414.180
Índice	<b>0,83</b>	<b>0,82</b>	<b>0,56</b>	<b>0,75</b>	<b>0,98</b>
<b>Rentabilidad</b>					
Resultado del período	196.170.128	57.959.544	52.316.333	4.413.250	510.863
Patrimonio neto promedio	3.269.993.528	3.254.059.123	1.173.820.346	144.701.915	288.665
Índice	<b>0,06</b>	<b>0,02</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>	<b>1,77</b>

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

Al respecto ver el punto 1.

**INFORMACIÓN SOLICITADA POR EL ARTÍCULO 68 DEL  
REGLAMENTO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES  
BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2009**

**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.**

1. Créditos por ventas

a) A vencer

hasta tres meses

10.237.694

10.237.694

2. Otros créditos

a) Sin plazo establecido

145.391.880

b) A vencer

hasta tres meses

39.082.736

de más de tres y hasta seis meses

7.803.046

de más de seis y hasta nueve meses

18.202

de más de nueve y hasta doce meses

70.267

195.220.316

3. Deudas comerciales

a) A vencer

hasta tres meses

4.266.557

4.266.557

4. Remuneraciones y cargas sociales

a) A vencer

hasta tres meses

26.246

de más de nueve y hasta doce meses

98.000

124.246

5. Cargas fiscales

a) A vencer

hasta tres meses

519.946

de más de nueve y hasta doce meses

3.167.802

3.687.748

### 3. (Continuación)

#### 6. Deudas financieras

a) A vencer	
hasta tres meses	122.262.829
de más de tres y hasta seis meses	3.821.910
de más de seis y hasta nueve meses	11.107.655
de más de dos y hasta tres años	20.155.288
	<u>157.347.682</u>

#### 7. Otras deudas

a) Sin plazo establecido	56.762.021
b) A vencer	
hasta tres meses	6.127.251
de más de nueve y hasta doce meses	59.962
	<u>62.949.234</u>

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

a) Créditos por ventas:	
	<u>30.06.09</u>
	<u>\$</u>
Corrientes	
En moneda nacional	9.629.552
En moneda extranjera	(1) 608.142

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

b) Otros créditos:	
	<u>30.06.09</u>
	<u>\$</u>
Corrientes	
En moneda nacional	30.859.374
En moneda extranjera	16.624.120
No corrientes	
En moneda nacional	107.700.622
En moneda extranjera	40.036.200

#### 4. (Continuación)

c) Deudas comerciales:		<u>30.06.09</u>
		<u>\$</u>
Corrientes		
En moneda nacional		2.667.947
En moneda extranjera		1.598.610
d) Deudas financieras:		<u>30.06.09</u>
		<u>\$</u>
Corrientes		
En moneda nacional	(2)	67.236.034
En moneda extranjera	(3)	69.956.360
No corrientes		
En moneda extranjera	(4)	20.155.288
<p>(2) \$ 35.731.609 y \$ 31.504.425 devengan intereses a tasas del 17% y 2% nominal anual respectivamente.</p>		
<p>(3) Devengan intereses a una tasa del 8% nominal anual.</p>		
<p>(4) Devengan intereses a una tasa del 3% nominal anual.</p>		
e) Remuneraciones y cargas sociales:		<u>30.06.09</u>
		<u>\$</u>
Corrientes		
En moneda nacional		124.246
f) Cargas fiscales:		<u>30.06.09</u>
		<u>\$</u>
Corrientes		
En moneda nacional		3.687.748
g) Otras deudas:		<u>30.06.09</u>
		<u>\$</u>
Corrientes		
En moneda nacional		51.043.278
No corrientes		
En moneda nacional		11.905.956

## 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° 19.550:

Ver Nota 7 a los estados contables básicos.

### Créditos por ventas

Los saldos con Transener (\$ 825.055), HINISA (\$ 281.479), HIDISA (\$ 261.347), Ingentis (\$ 87.120) y Pampa Generación (\$ 8.174.551) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

### Otros créditos

Los saldos con Loma de la Lata (\$ 81.414.695 y \$ 40.036.200) son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente.

Los saldos con Dilurey (\$ 9.436.966 y \$ 3.910.446) no devengan intereses, son en moneda extranjera y a vencer dentro de los tres meses y entre tres y seis meses respectivamente.

Los saldos con Transelec (\$ 34.377), CTG (\$ 1.149.298), PRESA (\$ 1.847.819), Dolphin Finance (\$ 25.927), Pampa Generación (\$ 4.765.546), Loma de la Lata (\$ 592.805), Powerco (\$ 127.050), Pampa Participaciones II (\$ 5.506), CPB (\$ 1.076.146), HINISA (\$ 925.501), Inversora Nihuiles (\$ 5.505.860), Pampa Renovables (\$ 791) e Inversora Diamante (\$ 9.709.600), son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos con DESA (\$ 137.000), IEASA (\$ 75.000) y Pampa Generación (\$ 659.000) son a vencer entre los tres y seis meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos con EASA (\$ 3.021.600) son a vencer entre los tres y seis meses, no devengan interés y son en moneda extranjera.

Los saldos con Inversora Nihuiles (\$ 25.000), Transelec (\$ 464.000), CIESA (\$ 40.000) y Pampa Participaciones (\$ 35.000) son sin plazo establecido, no devengan intereses y son en moneda nacional.

### Deudas financieras

Los saldos con INNISA (\$ 1.938.220) e INDISA (\$ 82.685) son a vencer dentro de los tres meses, devengan un interés del 7% nominal anual y son en moneda extranjera.

Los saldos con CTG (\$ 1.941.466), Banco de Servicios y Transacciones (\$ 3.273.071), Crediliogros (\$ 4.012.674) e HINISA (\$ 22.002.587) son a vencer dentro de los tres meses, devenga un interés del 2% nominal anual y son en moneda nacional.

El saldo con HINISA (\$ 20.512.539), Dolphin Finance (\$ 152.549), HIDISA (\$ 35.973.037) Powerco (\$ 5.431.802) CTG ( \$ 1.317.185) y CPB (\$ 1.001.060) son a vencer dentro de los tres meses, devengan un interés del 7% nominal anual y son en moneda extranjera.



**5. (Continuación)**

El saldo con Powerco (\$ 3.821.910) es a vencer dentro de los tres meses a seis meses, devenga un interés del 7% nominal anual y son en moneda extranjera.

Otras deudas

Los saldos con Pampa Generación (\$ 4.168.814), CPB (\$ 20.150), Petrolera Pampa (\$ 73.500), Hidroeléctrica Lago Escondido (\$ 367.500) son a vencer dentro de los tres meses, no devengan intereses y son en moneda nacional.

Los saldos con Loma de la Lata (\$ 1.396.102), PRESA (\$ 7.100.970), Inversora Ingentis (\$ 43.459.963) y Dilurey (\$ 4.804.986) son sin plazo establecido, no devengan intereses y son 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.

**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.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, 10 de agosto de 2009.**

---

Marcos Marcelo Mindlin  
Presidente

## **INFORME DE REVISION LIMITADA**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Pampa Energía S.A.  
Domicilio Legal: 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” o “la Sociedad”) al 30 de junio de 2009, de los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 de las notas y anexos que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado al 30 de junio de 2009, de los estados de resultados y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 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 2008 sobre el cuál emitimos nuestro informe de fecha 9 de marzo de 2009 sin salvedades, manifestamos que:

- a) los estados contables de Pampa al 30 de junio de 2009 y 2008 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 y en el balance general consolidado 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 2008.
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;
  - c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
  - d) al 30 de junio de 2009, no existen deudas devengadas a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2009

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos Martín Barbaña  
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.**

1. De acuerdo con lo dispuesto en el 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. al 30 de junio de 2009, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en dicha fecha y de las notas y anexos que los complementan. Además, hemos efectuado una revisión limitada del balance general consolidado al 30 de junio de 2009, de los estados de resultados y de flujo de efectivo consolidados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 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 10 de agosto de 2009, 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 y comercialización, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

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

3. En base a nuestra revisión, con el alcance descripto más arriba, informamos que los estados contables de Pampa Energía S.A. y sus estados contables consolidados 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.
  
4. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550.

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2009.**

Por Comisión Fiscalizadora

**1**

---

Dr. Marcelo Fuxman  
Síndico Suplente

**2**