

**PEM S.A.U.**

---

**MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024  
(Transcriptos al Libro Inventario y Balances N° 7 desde el Folio N° 963 al  
N°978)**

**PEM S.A.U.**

---

**MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

**INDICE**

Memoria  
Estados de situación patrimonial  
Estados de resultados  
Estados de evolución del patrimonio neto  
Estados de flujo de efectivo  
Notas a los Estados Contables  
Anexos  
Informe de los auditores independientes  
Informe de la Comisión Fiscalizadora

## PEM S.A.U.

### MEMORIA

#### Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, tenemos el agrado de someter a vuestra consideración la Memoria y Estados Contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

#### CONTEXTO MACROECONÓMICO 2024

##### Argentina

Argentina inició en 2024 un proceso de estabilización de su macroeconomía. El programa de estabilidad económica implementado por el nuevo gobierno ha obtenido buenos resultados iniciales en materia fiscal y de inflación.

En el plano fiscal, según las últimas estimaciones del PBI, se registró un superávit primario de \$10.405.810 millones equivalente a un 1,8% del PBI, y un superávit financiero de \$1.764.786 millones equivalente al 0,3% del PBI. Durante 2024, Argentina logró dicho superávit fiscal como resultado de los ajustes aplicados por la nueva administración para ordenar las cuentas del sector público, reducir la emisión monetaria y bajar la inflación.

En 2024 las exportaciones argentinas totalizaron US\$79.721 millones, lo que significó un incremento de 19,4%, mientras que las importaciones sumaron US\$60.822 millones, con un descenso de 17,5%. El balance comercial arrojó un saldo positivo de US\$18.899 millones. La balanza comercial en diciembre registró un superávit de US\$1.666 millones, y acumuló trece meses consecutivos con saldo positivo.

En relación a la Deuda soberana, al 31 de diciembre de 2024, Argentina se encuentra implementando una Facilidad de Financiamiento Ampliado (EFF, por sus siglas en inglés) con el FMI. El EFF se enfoca en implementar un sólido plan de consolidación fiscal con el objetivo de lograr un superávit primario del 2 por ciento del PIB en 2024. Este plan de consolidación fiscal, junto con una postura monetaria de apoyo para combatir la inflación y la simplificación del régimen de cambio, resultó en una acumulación de reservas internacionales netas al 31 de diciembre de 2024.

En materia cambiaria, el ritmo de depreciación del peso durante el transcurso del año se desaceleró notablemente. El tipo de cambio divisa vendedor, de acuerdo con el Banco de la Nación Argentina, se incrementó un 27,7%, alcanzando los 1.032 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2024 mientras que, al 31 de diciembre de 2023, la apreciación fue del 356,3%, alcanzando los 808,45 pesos por dólar.

La inflación alcanzó una variación anual del 117,8% al 31 diciembre de 2024, observando una pronunciada desaceleración respecto del año anterior, la cual ascendió a 211,4%. Si bien la inflación continúa siendo alta, se logró descender de un máximo mensual de 25,5% en diciembre 2023 a 2,7 % en diciembre 2024.

En el tercer trimestre de 2024, la tasa de actividad alcanzó un 48,3%, a nivel geográfico, las regiones que presentaron mayores tasas de actividad fueron Gran Buenos Aires (49,3%), Pampeana (49,0%) y Cuyo (47,2%). Por otra parte, la que presentó la menor tasa de actividad fue Noreste (44,2%). Asimismo, la tasa de empleo registró un 45% y la tasa de desempleo alcanzó un 6,9%.

Adicionalmente, el nuevo Gobierno introdujo modificaciones en diversas leyes., principalmente se destaca la sanción de la ley titulada "Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos" (Ley de Bases), destacándose los siguientes puntos:

- Emergencia: declara la emergencia pública en materia administrativa, económica, financiera y energética por un año;
- Reforma del Estado: delega en el PEN facultades para reorganizar la administración pública, reducir el déficit y mejorar la transparencia en la gestión estatal;
- Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones: establece un marco legal y regulatorio para promover la inversión en proyectos productivos en Argentina en determinados sectores estratégicos.

## PEM S.A.U.

- Modernización laboral: Se incorporan diversas modificaciones, que incluyen, entre otros, la ampliación del período de prueba o la exención de sanciones y acciones a cambio de regularizar al empleado.

**1. “Descripción del negocio que deberá contemplar, entre otros aspectos, la naturaleza de las operaciones de la sociedad, sus principales actividades y productos vendidos o servicios prestados durante el ejercicio, y los principales mercados donde opera.”**

PEM es una sociedad anónima constituida conforme a la Ley General de Sociedad de Argentina. La Sociedad inscribió su Estatuto en la Inspección General de Justicia el 5 de noviembre de 1991, siendo su actividad principal las inversiones en otras sociedades. Su domicilio legal está ubicado en Gral. Hornos 690 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

**2. “La estructura y organización de la sociedad y su grupo económico. En el caso que la sociedad sea parte de un grupo económico (definido como la sociedad controlante y todas sus controladas), se incluirá una breve descripción del grupo y de la posición de la sociedad dentro de él.”**

La Sociedad es controlada por Telecom Argentina, cuyo objeto social es la prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual.

Telecom Argentina posee el 100% de las acciones de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad posee participación en el capital de las sociedades que se detallan a continuación:

Compañía	% de Participación
Televisión Dirigida S.A.	0,01
Otamendi Cable Color S.A.	1,5
Cable Imagen S.R.L.	0,10

Cabe destacar que, el 9 de diciembre de 2024, Telecom Argentina adquirió de la Sociedad el 40% de las acciones de AVC Continente Audiovisual por un valor de US\$ 85.564, equivalentes a \$ 86.719 miles en moneda constante al 31 de diciembre de 2024.

Asimismo, la Sociedad tiene otras participaciones menores que se detallan en el Anexo I de Inversiones de los Estados Contables.

**3. “La siguiente información resumida sobre la situación patrimonial, los resultados y la generación y aplicación de fondos”:**

*Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior (en miles de pesos):*

Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de	Miles de pesos		
	2024	2023	Δ
Activo corriente	419.978	1.002.096	(582.118)
Activo no corriente	10.028	312.328	(302.300)
<b>Total Activo</b>	<b>430.006</b>	<b>1.314.424</b>	<b>(884.418)</b>
Pasivo corriente	169.615	769.602	(599.987)
Pasivo no corriente	-	1.638	(1.638)
<b>Total Pasivo</b>	<b>169.615</b>	<b>771.240</b>	<b>(601.625)</b>
Patrimonio Neto	260.391	543.184	(282.793)
<b>Total Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>430.006</b>	<b>1.314.424</b>	<b>(884.418)</b>

## PEM S.A.U.

*Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior (en miles de pesos):*

	Miles de pesos		
	2024	2023	Δ
<b>Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</b>			
Resultado de la explotación	(231.442)	(117.197)	(114.245)
Resultados financieros y por tenencia	(59.051)	370.938	(429.989)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(290.493)</b>	<b>253.749</b>	<b>(544.242)</b>
Impuesto a las ganancias	7.700	(119.045)	126.745
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(282.793)</b>	<b>134.703</b>	<b>(417.496)</b>

*Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior (en miles de pesos):*

	Miles de pesos		
	31.12.24	31.12.23	Δ
<b>Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</b>			
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(302.790)	(90.702)	(212.088)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	86.719	-	86.719
Diferencia de cambio y RECPAM generado por fondos	(249.015)	176.106	(425.121)
<b>Variación neta de los fondos</b>	<b>(465.086)</b>	<b>85.404</b>	<b>(550.490)</b>
Efectivo al inicio del ejercicio	591.058	505.654	85.404
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>125.972</b>	<b>591.058</b>	<b>(465.086)</b>

**4. "Como mínimo, deberá incluir los siguientes indicadores, razones o índices, expuestos comparativamente con los del ejercicio anterior, explicitando la fórmula (cociente) utilizada para su cálculo."**

*Indicadores expuestos comparativamente con los del ejercicio anterior:*

Indice	Forma de cálculo	31.12.24	31.12.23
a) Liquidez	<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	2,48	1,30
b) Solvencia	<i>Patrimonio Neto / Pasivo total</i>	1,54	0,70
c) Inmovilización del capital	<i>Activo No Corriente / Activo Total</i>	0,22	0,24
d) Rentabilidad	<i>Resultado neto / Patrimonio Neto promedio</i>	(0,70)	0,28

**5. "En relación con la información prevista en los puntos 3 y 4 precedentes, un análisis de los cambios más importantes en la situación patrimonial y en los resultados de las operaciones por el ejercicio."**

### **Estado de Situación Patrimonial**

Entre los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 se observa una disminución del patrimonio neto de miles de \$282.793, lo que implica una variación del 52% debido al resultado del presente ejercicio.

Asimismo, sobre la base de la comparación del estado de situación patrimonial, el activo total ha disminuido en miles de \$884.418 principalmente por la disminución en los rubros llave de negocio, inversiones, caja y bancos y créditos por ventas.

Respecto al pasivo total, el mismo disminuyó en miles de \$601.625, principalmente por el saldo a pagar con Telecom Argentina.

### **Estado de Resultados**

De la observación del estado de resultados, cabe mencionar que el resultado ordinario antes de impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2024 fue pérdida de miles de \$290.493 y al 31 de diciembre de 2023 fue ganancia de miles de \$253.748. La pérdida se debe principalmente al resultado por la venta de la participación en AVC por miles de \$198.245 y pérdidas por resultados financieros de miles de \$59.051.

### **Estado de Flujo de Efectivo**

Los fondos utilizados por las actividades operativas alcanzaron en el presente ejercicio miles de \$302.790 lo que implica un incremento de miles de \$212.088 con respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023. Esta variación se justifica principalmente por una mayor salida de fondos vinculada a cancelación de pasivos con Telecom Argentina y mayor de impuesto a las ganancias.

## PEM S.A.U.

---

En relación con los índices, el índice de liquidez en 2024 registra un aumento respecto de 2023 ocasionado principalmente por la disminución en el pasivo corriente.

Por su parte, el índice de solvencia en 2024 muestra un aumento respecto del 2023 principalmente por la disminución del pasivo corriente.

El índice de inmovilización de capital en 2024 registra una baja respecto de 2023 como consecuencia de la disminución en el activo no corriente, producto de un menor saldo en inversiones permanentes y llave de negocio.

Finalmente, el índice de rentabilidad es negativo en 2024 producto de la pérdida de miles \$282.793 que ha registrado la sociedad al cierre de este ejercicio.

**6. “Los contratos de significación que no se hayan originado en el curso ordinario de los negocios, sino que correspondan a hechos y operaciones no comprendidos en la actividad principal de la sociedad.”**

La Sociedad no ha celebrado en el presente ejercicio contratos significativos que no se hayan originado en el curso ordinario de los negocios.

**7. “Se deberá proporcionar información sobre cualquier activo fijo tangible importante, incluyendo propiedades en arrendamiento financiero, bienes afectados a fideicomisos, especificando cualquier gravamen que exista sobre ellos, incluyendo una descripción del tamaño y uso de la propiedad, capacidad productiva y grado de utilización de las instalaciones como su ubicación. También se describirá cualquier cuestión ambiental que pueda afectar la utilización de los activos de la empresa.”**

La Sociedad no posee activos fijos.

**8. “En los casos en que la sociedad haya encarado proyectos especiales, significativos (por ejemplo, ampliación de la capacidad de producción, incorporación de nueva tecnología, reorganización societaria, etc.), una breve explicación sobre la forma en que la Dirección estima financiarlos, si será mediante aportes de los accionistas, otros medios de financiación o una combinación de ambos.”**

La sociedad no ha encarado ningún proyecto especial significativo en el transcurso del ejercicio.

**9. “Una breve explicación de las principales operaciones realizadas entre partes relacionadas durante el ejercicio, que pueden tener un efecto significativo sobre la situación patrimonial, financiera y/o los resultados de la sociedad.”**

La Sociedad ha celebrado y en el futuro es posible que celebre, transacciones con sus accionistas y empresas afiliadas de sus accionistas.

En Nota 4 a los Estados Contables se hace mención de los saldos y operaciones con partes relacionadas.

**10. “Un breve comentario sobre los objetivos y perspectivas para el siguiente ejercicio, que podrá incluir la política comercial proyectada y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, financiera y de inversiones, de manera de facilitar la comprensión del futuro de la sociedad y sus prioridades de negocio.”**

La Sociedad se dedica a realizar inversiones; por lo tanto, sus ingresos estarán relacionados con la actividad de sus sociedades vinculadas.

Los principales objetivos, en relación con sus sociedades vinculadas, consistirán en incrementar los ingresos y el flujo de fondos operativos a nivel general, buscando potenciar la ecuación de valor de cada abonado.

### **Tratamiento de resultados negativos y positivos**

El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 arrojó una pérdida de \$282.793.339. Asimismo, el Directorio resuelve por unanimidad dejar a consideración de la Asamblea el destino de los resultados positivos al 31 de diciembre de 2023.

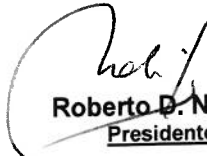
**PEM S.A.U.**

---

**Agradecimientos**

Para finalizar, el Directorio desea manifestar el agradecimiento de la Sociedad a sus clientes, proveedores, instituciones bancarias y financieras, así como también al personal que, con su apoyo, posibilitaron llevar nuevamente a buen término la gestión de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2025.

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

General Hornos 690 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**EJERCICIO ECONOMICO N° 34  
iniciado el 1° de enero de 2024  
comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023**

Actividad principal de la Sociedad: Inversora.

Fecha de Inscripción en la Inspección General de Justicia:

Del estatuto social: **5 de noviembre de 1991.**  
De la última modificación: **28 de abril de 2021.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: **1.544.812.**

Fecha de finalización del contrato social: **6 de noviembre de 2090.**

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación:	Telecom Argentina S.A.
Domicilio legal:	General Hornos 690 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Participación sobre el patrimonio y porcentaje de votos:	100% (Nota 4)

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL  
al 31 de diciembre de 2024  
(cifras expresadas en pesos)**

Acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de V/N \$1 y 1 voto cada una  
Inscrito, suscrito e integrado

	<u>3.261.945</u>
<b>Total (Nota 5)</b>	<b><u>3.261.945</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. 191 F17

Pablo Blay Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora



## PEM S.A.U.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

### **GLOSARIO DE TERMINOS**

Las siguientes definiciones no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los Estados Contables de la Sociedad.

<b>La Sociedad / Pem</b>	Indistintamente, Pem S.A.U.
<b>Sociedad controlante / Telecom Argentina</b>	Telecom Argentina S.A.
<b>IASB</b>	International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
<b>NIF</b>	Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera").
<b>INDEC</b>	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.
<b>RT / FACPCE</b>	Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.
<b>CPCECABA</b>	Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
<b>RECPAM</b>	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
<b>IGJ</b>	Inspección General de Justicia.
<b>IPC</b>	Índice de precios al consumidor.
<b>Servicios TIC</b>	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
<b>LAD</b>	Ley de Argentina Digital N° 27.078.
<b>ENACOM</b>	Ente Nacional de Comunicaciones.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025

**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 8°17

Pablo Eloy Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 2.3)

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2024	2023
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		125.972	591.058
Otros créditos	3.a	294.006	411.038
<b>Total del activo corriente</b>		<b>419.978</b>	<b>1.002.096</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Activo por impuesto a las ganancias diferido	6	6.436	-
Inversiones (Anexo I)		3.270	69.201
Llaves de negocio	3.b	322	243.127
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>10.028</b>	<b>312.328</b>
<b>Total del activo</b>		<b>430.006</b>	<b>1.314.424</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar		5.048	3.614
Deuda por impuesto a las ganancias	6	-	83.393
Otras cargas fiscales	3.c	126	-
Dividendos a pagar	4.b	49.663	108.148
Otros pasivos	3.d	114.778	574.447
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>169.615</b>	<b>769.602</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	6	-	1.638
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>-</b>	<b>1.638</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>169.615</b>	<b>771.240</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	EEP	<b>260.391</b>	<b>543.184</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>430.006</b>	<b>1.314.424</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables.



**Roberto D. Nobile**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE &amp; CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1/F°17  
Dr. Alejandro J. Rosa  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136



Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

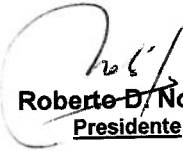
Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

**ESTADOS DE RESULTADOS**

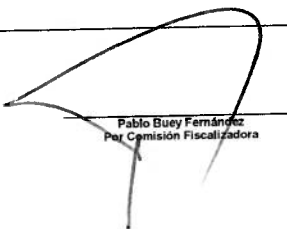
(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 2.3)

	<u>Nota</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</u>	
		<u>2024</u>	<u>2023</u>
Resultados por participación en asociadas	3.e	(23.750)	(106.125)
Gastos de administración (Anexo IV)		(9.447)	(11.065)
Otros egresos	8	(198.245)	-
<b>Resultado de la explotación</b>		<b>(231.442)</b>	<b>(117.190)</b>
Resultados financieros y por tenencia, netos	3.f	(59.051)	370.938
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(290.493)</b>	<b>253.748</b>
Impuesto a las ganancias	6	7.700	(119.045)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>(282.793)</b>	<b>134.703</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables.

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° FM7  
**Dr. Alejandro J. Rosa**  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

  
Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

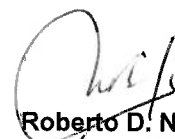
Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**

(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 2.3)

	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			Total patrimonio neto
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	
<b>Saldos al 1° de enero de 2023</b>	<b>3.262</b>	<b>1.264.235</b>	<b>13.447</b>	<b>255.536</b>	<b>(1.127.999)</b>	<b>408.481</b>
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	134.703	134.703
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>3.262</b>	<b>1.264.235</b>	<b>13.447</b>	<b>255.536</b>	<b>(993.296)</b>	<b>543.184</b>
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	(282.793)	(282.793)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>3.262</b>	<b>1.264.235</b>	<b>13.447</b>	<b>255.536</b>	<b>(1.276.089)</b>	<b>260.391</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables.

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025

**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
**Dr. Alejandro J. Rosa**  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

  
Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 2.3)

	<b>Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS OPERACIONES</b>		
Resultado neto del ejercicio	(282.793)	134.703
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>		
Resultados por participación en asociadas	23.750	106.125
Resultados financieros y por tenencia, neto	59.341	(371.022)
Impuesto a las ganancias devengado	(7.700)	119.045
Pago de impuesto a las ganancias	(44.048)	(32.543)
Resultado por venta de participación accionaria en asociada	198.245	-
<b>Variación en activos y pasivos</b>		
Aumento de otros créditos	(36.541)	(2.651)
Aumento de cuentas por pagar	1.439	3.197
(Disminución) / Aumento de otras cargas fiscales	(5.280)	790
Disminución de otros pasivos	(209.203)	(48.346)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones</b>	<b>(302.790)</b>	<b>(90.702)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Cobro por venta de participación accionaria en asociada	86.719	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión</b>	<b>86.719</b>	-
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y sus equivalentes	(249.015)	176.106
<b>(DISMINUCION) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>(465.086)</b>	<b>85.404</b>
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>591.058</b>	<b>505.654</b>
<b>EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>125.972</b>	<b>591.058</b>
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>	<b>(465.086)</b>	<b>85.404</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes Estados Contables.



**Roberto D. Nobile**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1° F° 17  
**Dr. Alejandro J. Rosa**  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136



Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (\*)**

(cifras expresadas en miles de pesos constantes, o según se indique en forma expresa)

**INDICE**

	<b><u>Página</u></b>
1 Operaciones de la Sociedad	8
2 Principales políticas contables	8
3 Detalle de los principales rubros del estado de situación patrimonial y del estado de resultados	12
4 Saldos y operaciones con partes relacionadas	12
5 Patrimonio neto	13
6 Impuesto a las ganancias - Impuesto diferido	13
7 Marco regulatorio	14
8 Transferencia de participación en AVC Continente Audiovisual a Telecom Argentina	14
 <b><u>Anexos a los Estados Contables</u></b>	
I Inversiones	15
II Vencimientos y tasas de créditos y deudas	16
III Activos y pasivos en moneda extranjera	17
IV Información requerida por el art. 64, inc. B) de la Ley N° 19.550	18

(\*) Por convención las definiciones utilizadas en las notas se encuentran en el Glosario de términos.

## PEM S.A.U.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

### NOTA 1 – OPERACIONES DE LA SOCIEDAD

Pem fue constituida el 5 de noviembre de 1991, siendo su actividad principal las inversiones en otras sociedades, las cuales principalmente operan sistemas de televisión por circuito cerrado.

### NOTA 2 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se detallan las políticas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes Estados Contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

#### 2.1 Preparación y presentación de los Estados Contables

Los presentes Estados Contables han sido preparados por la Dirección de la Sociedad, están expresados en miles de pesos argentinos en moneda de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2024 (ver Nota 2.3) y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales de exposición y valuación contenidas en las RT emitidas por FACPCE, aprobadas por el CPCECABA.

Los presentes Estados Contables al 31 de diciembre de 2024 fueron aprobados en la reunión de Directorio celebrada el 27 de febrero de 2025.

#### 2.2 Uso de estimaciones

La preparación de Estados Contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.

#### 2.3 Unidad de medida

Debido a que la Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de las RT N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la FACPCE desde el 1° de julio de 2018, la información financiera expresada en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de diciembre de 2024.

La Sociedad ha utilizado el índice de precios al consumidor con cobertura nacional (IPC Nacional) según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución N° 539/18 de la FACPCE. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes Estados Contables es 117,8% y 211,4% por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los Estados Contables de una entidad en un contexto considerado alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos Estados Contables.

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del estado de situación patrimonial no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de cierre del ejercicio por el cual se informa.
- Activos y pasivos no monetarios y los componentes del patrimonio neto, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes desde la fecha de incorporación a la Sociedad.

Véase nuestro Informe de fecha  
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

- Todos los elementos en el Estado de Resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del ejercicio que se informa, revelando esta información en una línea denominada RECPAM, dentro de "Resultados financieros y por tenencia, neto" del Estado de Resultados.

**2.4 Información comparativa**

Las cifras al 31 de diciembre de 2023, y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, que se exponen en estos Estados Contables a efectos comparativos, surgen como resultado de reexpresar los Estados Contables a dicha fecha a valores en moneda constante al 31 de diciembre de 2024. Esto como consecuencia de la reexpresión de la información financiera descrita en la Nota 2.3. De corresponder, sobre los mismos se efectuaron ciertas reclasificaciones a efectos comparativos.

**2.5 Criterios de valuación**

**a) Caja y bancos**

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

**b) Activos y pasivos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

**c) Otros créditos y pasivos diversos**

Los otros créditos y pasivos diversos (incluyen cuentas por pagar, otros pasivos, dividendos a pagar y otras cargas fiscales) han sido valuados a su valor nominal, incorporando, cuando corresponda, los resultados financieros devengados a la fecha de cierre del ejercicio. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de su valor descontado.

**d) Inversiones no corrientes**

Participaciones en sociedades

Las inversiones permanentes en las sociedades en las cuales se ejerce influencia significativa han sido valuadas a su valor patrimonial proporcional.

Las normas contables utilizadas por las sociedades en las cuales se ejerce influencia significativa para la elaboración de sus Estados Contables especiales o, en su defecto, la información contable y extracontable, son las mismas a las utilizadas por la Sociedad.

La revisión del valor recuperable de las llaves de negocio se encuentra descrito en el acápite j).

**e) Llave de negocio**

La llave de negocio representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de mercado de los activos netos identificables adquiridos al porcentaje de participación. El valor llave ha sido reexpresado siguiendo los lineamientos indicados en la Nota 2.3.

La Sociedad adoptó el criterio de discontinuar la amortización en aplicación del criterio permitido por la RT N° 17, por considerarla con vida útil indefinida relacionada directamente con el negocio de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo Huey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora



## PEM S.A.U.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

El valor llave generado por adquisiciones de participaciones en sociedades ha sido expuesto en el rubro Llaves de negocio.

La revisión del valor recuperable de las llaves de negocio se encuentra descrito en el acápite j).

### f) Patrimonio Neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 2.3.

La cuenta "Capital social" ha sido expresada a su valor nominal histórico. La diferencia entre el capital social expresado en moneda homogénea y el capital social nominal histórico ha sido expuesta en la cuenta "Ajuste integral del capital social", integrante del patrimonio neto.

### g) Cuentas de resultados

Los resultados del ejercicio se exponen a valores reexpresados al cierre del ejercicio siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 2.3.

### h) Impuesto a las ganancias

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

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 presentes Estados Contables.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han sido valuados a su valor nominal. A partir del ejercicio 2021, la Ley N° 27.630 estableció una escala de alícuotas crecientes en función a la ganancia imponible de cada contribuyente, la cual es ajustada anualmente a partir de 2022 en función al IPC correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste respecto del mismo mes del año anterior.

A continuación, se detallan las escalas de alícuotas vigentes en cada ejercicio presentado en función a la ganancia imponible:

Alícuota	2024	2023
25%	hasta \$34,7 millones	hasta \$14,3 millones
30%	el excedente de \$34,7 millones y hasta \$347 millones	el excedente de \$14,3 millones y hasta \$143 millones
35%	supere los \$347 millones	supere los \$143 millones

### Ajuste por inflación impositivo

Conforme lo dispuesto por las normas vigentes en la Ley de Impuesto a las Ganancias, la Sociedad aplica el ajuste por inflación previsto en el Título VI de la ley del impuesto a partir del año 2019.

### i) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los créditos y deudas con partes relacionadas han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

Pablo Buey Fernández  
Per Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

**j) Recuperabilidad de Llave de negocio e Inversiones no corrientes**

La Sociedad evalúa si existen indicios de deterioro del valor de sus inversiones no corrientes, contemplando tanto factores internos como externos. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no identificó este tipo de indicios.

Adicionalmente, la Sociedad evalúa anualmente, al cierre de cada ejercicio, -o con mayor frecuencia si los eventos o circunstancias indican que podrían estar deteriorados-, la recuperabilidad de los valores llaves sobre la base de estimaciones y evaluaciones de información disponibles.

La Sociedad monitorea las llaves de negocio asignadas a la actividad generadora de efectivo (AGE) que representa cada sociedad en la que posee inversión, y, para la determinación del valor recuperable de las mismas, considera al mayor valor entre su valor neto de realización y su valor en uso.

Para los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad estimó el valor recuperable de cada AGE utilizando un modelo de valor actual esperado de los flujos netos de fondos (Valor en Uso). Estos cálculos requirieron el uso de juicio y estimaciones significativas.

Para la preparación de dichos flujos de fondos, la Sociedad consideró la situación del mercado en que las sociedades operan. Asimismo, la Dirección de la Sociedad efectuó estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultaban sensibles en la determinación del valor recuperable, entre las que se incluyeron, el resultado operativo, la tasa de descuento, una tasa de crecimiento a largo plazo de 3,5% y variables macroeconómicas como ser tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

En relación con los supuestos mencionados, la Dirección de la Sociedad determinó el resultado operativo estimado en base al rendimiento esperado y las expectativas de desarrollo del mercado (incluyendo proyecciones de demanda, precios y costos). Los flujos de fondos reales podrían variar respecto de los flujos de fondos previstos.

Los flujos de fondos en pesos argentinos fueron convertidos en dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio y luego descontados a una tasa de descuento (WACC) del 11,70% (tasa en dólares estadounidenses), respectivamente, que reflejó los riesgos específicos relacionados con la industria y el país donde opera cada sociedad.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los resultados de las pruebas realizadas fueron satisfactorias, por lo tanto, no se han registrado desvalorizaciones.

**2.6 Adopción de las NIIF en la sociedad controlante**

Telecom Argentina, controlante de la Sociedad, ha adoptado las NIIF emitidas por el IASB de conformidad con la RT N° 26 de la FACPCE (con sus respectivas modificaciones), adoptadas por el CPCECABA.

A los fines de la consolidación de la Sociedad con Telecom Argentina, no se han identificado diferencias significativas entre los presentes Estados Contables de la Sociedad y los que resultarían de la aplicación de las NIIF.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Pablo Buey Fernández**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

**NOTA 3 – DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS**

Se incluye a continuación la composición de los principales rubros de los Estados Contables:

<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
a) <b>Otros créditos</b>		
Saldos con partes relacionadas (Nota 4.b)	259.772	410.915
Créditos fiscales	34.234	123
	<b>294.006</b>	<b>411.038</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
b) <b>Llaves de negocio</b>		
AVC Continente Audiovisual S.A.	-	243.127
Diversos	322	-
	<b>322</b>	<b>243.127</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
c) <b>Otras cargas fiscales</b>		
Otros impuestos nacionales	95	-
Impuestos provinciales	31	-
	<b>126</b>	<b>-</b>
d) <b>Otros pasivos</b>		
Saldos con partes relacionadas (Nota 4.b)	109.987	566.029
Diversos	3.211	6.989
Honorarios directores y síndicos	1.580	1.429
	<b>114.778</b>	<b>574.447</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Ejercicio finalizado el 31 de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>diciembre de</b>		
e) <b>Resultados por participación en asociadas</b>		
AVC Continente Audiovisual S.A.	(21.795)	(106.861)
Otras participaciones	(1.955)	736
	<b>(23.750)</b>	<b>(106.125)</b>

<b>f) Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>Ejercicio finalizado el 31 de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Diciembre</b>		
Intereses con partes relacionadas (Nota 4.c)	9.787	17.434
Diferencias de cambio	(169.338)	133.330
RECPAM	101.489	220.364
Impuestos y gastos bancarios	(1.829)	(190)
Resultados por tenencia	1.241	-
Diversos	(401)	-
	<b>(59.051)</b>	<b>370.938</b>

**NOTA 4 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS****a) Sociedad controlante**

La Sociedad es controlada por Telecom Argentina, cuyo objeto social es la prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°11F°17

**Pablo Buey Fernández**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

**b) Saldos con partes relacionadas**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Otros créditos</b>		
Telecom Argentina	259.586	410.509
AVC Continente Audiovisual S.A.	186	406
	<u>259.772</u>	<u>410.915</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Otros pasivos</b>		
Telecom Argentina	107.087	559.714
Televisión Dirigida S.A.	2.900	6.315
	<u>109.987</u>	<u>566.029</u>
<b>Dividendos a pagar</b>		
Telecom Argentina	49.663	108.148
	<u>49.663</u>	<u>108.148</u>

**c) Operaciones con partes relacionadas**

	<u>Ejercicios finalizados el 31 de</u>	
	<u>diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Intereses por préstamos otorgados</b>		
Telecom Argentina	9.787	17.434
	<u>9.787</u>	<u>17.434</u>

**NOTA 5 – PATRIMONIO NETO****a) Capital Social**

En cumplimiento de lo requerido por la IGJ, a continuación, se informa la composición de capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024:

	<u>Valor nominal</u>
	<u>\$</u>
Capital suscrito, integrado e inscripto en la IGJ (cifras expresadas en pesos)	<u>3.261.945</u>

**b) Reserva legal**

De acuerdo con las disposiciones vigentes, debe destinarse a constituir la Reserva legal un monto no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del capital social más el saldo de la cuenta "Ajuste integral del capital social".

**NOTA 6 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO**

La composición de la deuda por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Provisión por impuesto a las ganancias	-	95.729
Retenciones y anticipos por impuesto a las ganancias	-	(12.336)
<b>Deuda por impuesto a las ganancias</b>	<u>-</u>	<u>83.393</u>

La composición del activo neto por impuesto a las ganancias diferido se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	(416)	(1.638)
Quebrantos impositivos	7.160	-
Otros, neto	(308)	-
<b>Activo / (Pasivo) por impuesto a las ganancias diferido</b>	<u>6.436</u>	<u>(1.638)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. N°1 F°17

Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

A continuación, se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias registrado en resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente:

	<b>Ejercicio finalizado</b>	
	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(290.493)	253.748
<b>Diferencias permanentes:</b>		
Resultados por participación en asociadas	23.750	106.125
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto y valores llave y otros	125.685	(30.866)
Resultado por venta de inversiones permanentes	283.638	-
<b>Subtotal</b>	<b>142.580</b>	<b>329.007</b>
Tasa impositiva vigente	25%	30%
<b>Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente</b>	<b>(35.645)</b>	<b>(98.702)</b>
Ajuste DDJJ años anteriores	(169)	270
Reexpresión a moneda constante de impuesto a las ganancias diferido y otros	807	(22.580)
Efecto ajuste por inflación impositivo	42.707	1.967
<b>Impuesto a las ganancias registrado en resultados</b>	<b>7.700</b>	<b>(119.045)</b>
Impuesto determinado	(374)	(123.087)
Impuesto diferido	8.074	4.042
	<b>7.700</b>	<b>(119.045)</b>

**NOTA 7 – MARCO REGULATORIO**

**1. Autoridad regulatoria**

La Autoridad de Control de los servicios de TIC en la Argentina es el ENACOM. Cabe destacar que, a través del Decreto N° 89/2024 del 26 de enero de 2024, se dispuso la intervención del ENACOM por el plazo de 180 días corridos los cuales fueron prorrogados mediante el Decreto N° 675/2024 hasta el 7 de julio de 2025, con el propósito de redefinir las regulaciones obsoletas que obstaculizan el avance tecnológico, entre otras cuestiones.

**2. Marco regulatorio de los servicios de las Telecomunicaciones**

Entre las principales normas que rigen los servicios de la Sociedad, cabe destacar:

- LAD y sus modificatorias.
- La Ley N° 19.798 en todo lo que no se oponga a la LAD.
- La Ley 26.522

**NOTA 8 – TRANSFERENCIA DE PARTICIPACIÓN EN AVC CONTINENTE AUDIOVISUAL A TELECOM ARGENTINA**

Con fecha 9 de diciembre de 2024, Telecom Argentina adquirió de la Sociedad el 40% de las acciones de AVC Continente Audiovisual por un valor de US\$ 85.564, equivalentes a \$ 86.719 miles en moneda constante al 31 de diciembre de 2024.

Por dicha transacción, la Sociedad reconoció una pérdida neta de \$198.245 miles, reconocida dentro de la línea "Otros egresos" de los Estados de Resultados.

**Roberto D. Nobile**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

**Pablo Suey Fernández**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

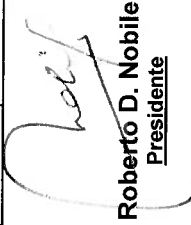
**Anexo I**

**INVERSIONES**

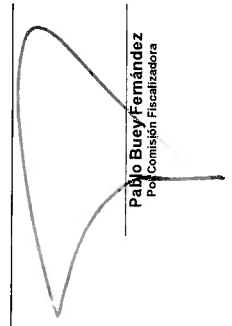
al 31 de diciembre de 2024, presentado en forma comparativa.

Inversiones	Clase	Valor nominal \$	Cantidad	Tenencia directa al 31.12.2024 %	Valor registrado 31.12.2024 Miles de \$	Valor registrado 31.12.2023 Miles de \$	Actividad principal	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR		
								Capital	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
								Miles de \$		
A.V.C. Continente Audiovisual S.A.(1)	Ordinaria	1	497.479	40	-	63.956	Servicios de radiodifusión	1.244	(60.468)	99.420
Televisión Dirigida S.A.	Ordinaria	1.307	1	0,01	2.813	4.634	Servicios de televisión por cable	15.988	3.739.983	34.397.118
Otamendi Cable Color S.A.	Ordinaria	1	180	1,5	563	444	Prestación y explotación de servicios de radiodifusión	12	7.916	37.460
Cable Imagen S.R.L.	Ordinaria	0,1	60	0,10	84	115	Locación de infraestructura	6	(30.854)	84.416
Otras inversiones					(190)	52				
<b>Total inversiones no corrientes</b>					<b>3.270</b>	<b>69.201</b>				

(1) En el ejercicio 2024 se registró la baja de la inversión correspondiente a AVC, producto de la venta de la participación accionaria que la sociedad posee en dicha sociedad. (Nota 8)

  
**Roberto D. Nobile**  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 27 de febrero de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T1 F17  
 (Socio)

  
**Pablo Buey Fernández**  
 Pof. Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

**Anexo II**

**VENCIMIENTOS Y TASAS DE CRÉDITOS Y DEUDAS**  
al 31 de diciembre de 2024

Rubro	Vencido	A VENCER		Sin plazo	Total al 31.12.24
		1° trimestre	2° trimestre		
Miles de \$					
<b>CRÉDITOS</b>					
Otros créditos (1)	-	294.006	-	-	294.006
Activo por impuesto a las ganancias diferido	-	-	-	6.436	6.436
<b>Total</b>	-	<b>294.006</b>	-	<b>6.436</b>	<b>300.442</b>
<b>DEUDAS (2)</b>					
Cuentas por pagar	8	5.040	-	-	5.048
Otras cargas fiscales	-	126	-	-	126
Dividendos a pagar	-	49.663	-	-	49.663
Otros pasivos	3.211	109.987	1.580	-	114.778
<b>Total</b>	<b>3.219</b>	<b>164.816</b>	<b>1.580</b>	-	<b>169.615</b>

(1) \$ 34.984 devengan intereses a una tasa anual del 115%.

(2) No devengan intereses.

*Roberto D. Nobile*  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

27 de febrero de 2025

**PRICE WATERHOUSE CO S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T11 FT7

*Pablo Eusey Fernández*  
**Pablo Eusey Fernández**  
Por Comisión Fiscalizadora

**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

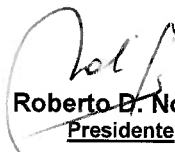
**Anexo III**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Al 31 de diciembre de 2024, presentado en forma comparativa

Rubro	Moneda	Monto	Tipo de cambio	VALOR REGISTRADO	
				31.12.2024	31.12.2023
				Miles de \$	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Caja y bancos	US\$	39	1.029,00	40.366	590.418
Otros créditos	US\$	202	1.029,00	208.650	324.485
<b>Total activo corriente</b>				<b>249.016</b>	<b>914.903</b>
<b>Total activo</b>				<b>249.016</b>	<b>914.903</b>
				Miles de \$	
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Otros pasivos	US\$	-	-	-	495.282
<b>Total pasivo corriente</b>				<b>-</b>	<b>495.282</b>
<b>Total pasivo</b>				<b>-</b>	<b>495.282</b>

US\$ = Dólares estadounidenses

  
**Roberto D. Nobile**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025

**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T<sup>1</sup> F<sup>17</sup>

  
**Pablo Buey Fernández**  
Por Comisión Fiscalizadora



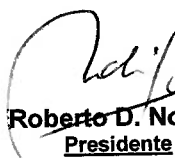
**PEM S.A.U.**

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

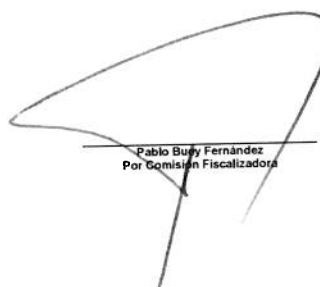
**Anexo IV**

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550**  
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, presentado en forma comparativa.

Concepto	Gastos de administración	Total al 31.12.2024	Total al 31.12.2023
Miles de \$			
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(8.912)	(8.912)	(10.094)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(535)	(535)	(971)
<b>Total al 31.12.2024</b>	<b>(9.447)</b>	<b>(9.447)</b>	
<b>Total al 31.12.2023</b>	<b>(11.065)</b>		<b>(11.065)</b>

  
**Roberto D. Nobile**  
**Presidente**

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
**PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.**  
  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

  
Pablo Bugy Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora



## *Informe de auditoría emitido por los auditores independientes*

A los Señores Presidente y Directores de  
Pem S.A.U.  
Domicilio legal: General Hornos 690,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT: 30-65559406-6

### **Informe sobre la auditoría de los estados contables**

---

#### **Opinión**

Hemos auditado los estados contables de Pem S.A.U. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados contables, que incluyen información material sobre las políticas contables y anexos complementarios.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, así como su resultado, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

---

#### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables" del presente informe. Somos independientes de la Sociedad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

---

#### **Información que acompaña a los estados contables ("otra información")**

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados contables no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados contables o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa.

Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

---

### **Responsabilidades del Directorio en relación con los estados contables**

---

El Directorio de Pem S.A.U. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

---

### **Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre

la correspondiente información revelada en los estados contables, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) al 31 de diciembre de 2024 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de la Sociedad;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Alejandro J. Rosa  
Contador Público (UM)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 286 F° 136

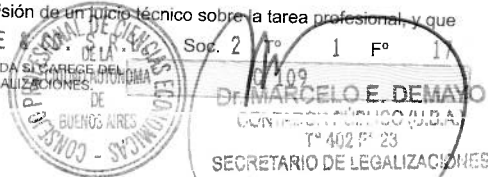


Buenos Aires 28/02/2025 01 OT. 34 Legalización: N° 116755  
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 27/02/2025 referida a BALANCE de fecha 31/12/2024 perteneciente a PEM S.A.U. 30-65559406-6 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha ROSA ALEJANDRO JAVIER CP T° 0286 F° 136 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. N° 34/2024, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE

N° I 0003624

dyl

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN AÑEJO DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS CONTABLES**

Al Accionista de  
PEM S.A.U.  
General Hornos 690  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **I.- INTRODUCCIÓN.**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de PEM S.A.U., en adelante la "Sociedad", designados por la Asamblea General Ordinaria del 16 de abril de 2024, hemos procedido a la revisión de los siguientes documentos:

- a) Memoria del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 (el "Ejercicio 2024");
- b) Estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 que comprenden el estado de situación patrimonial, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo, las notas y anexos a los estados contables correspondientes;

### **II.- RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN.**

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables de acuerdo con las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora consiste entonces en emitir una manifestación sobre dichos documentos con el alcance que abajo se expresa.

### **III.- ALCANCE DEL EXAMEN.**

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes y respecto de aquellos integrantes de la Comisión Fiscalizadora que revisten la condición de contadores públicos, de acuerdo con las normas vigentes de la profesión. En consecuencia, nuestro trabajo incluye la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y al estatuto, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado I, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes emitieron su informe de auditoría en el día de la fecha.

Consideramos que nuestra labor anual y el Informe de la Auditoría Externa de la Sociedad, nos brindan una base razonable para fundar nuestro informe. Sin embargo, la labor de la Comisión Fiscalizadora no reviste el alcance de una auditoría de Estados Contables, por cuanto una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los Estados Contables y a la evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas

realizadas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Contables.

La Comisión Fiscalizadora no evalúa los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que los mismos son de exclusiva incumbencia del Directorio y la Asamblea de Accionistas, no emitiendo en consecuencia opinión sobre dichos criterios.

#### **IV.- MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.**

- a) Sobre la base de nuestra tarea y del informe emitido por los auditores externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., no tenemos observaciones que formular a los documentos objeto de nuestra revisión.
- b) Los Estados Contables al 31 de diciembre de 2024 incluyen todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.
- c) En cuanto a la Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, consideramos que la misma se ajusta, en sus aspectos sustanciales, a lo dispuesto por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades. Las proyecciones y afirmaciones sobre hechos futuros contenidos en la Memoria son responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

#### **V.- INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS.**

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos respecto de la Sociedad que:

- a) Los estados contables adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias) y se encuentran asentados en el Libro Inventario y Balances.
- b) Los estados contables adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I surgen de los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) En cumplimiento de lo dispuesto por el art. 128 inc. 6 del Anexo I de la Resolución Gral. N° 15/2024 de la Inspección General de Justicia, dejamos constancia de haber verificado la constitución y vigencia de las garantías por parte de los directores titulares de la Sociedad y su adecuación a la normativa dictada al efecto por el organismo de control antes mencionado.
- d) Manifestamos, asimismo, que en ejercicio del control de legalidad que nos compete, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 hemos aplicado los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades (Ley N° 19.550 y modificatorias), que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Buenos Aires, 27 de febrero de 2025.

  
Pablo Buey Fernández  
Por Comisión Fiscalizadora