

PEM S.A.U.

**ESTADOS CONTABLES ESPECIALES
AL 31 DE MARZO DE 2025**

ESTADOS CONTABLES ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2025

INDICE

Estados contables especiales

Estado de situación patrimonial especial

Estado de resultados especial

Estado de evolución del patrimonio neto especial

Estado de flujo de efectivo especial

Notas a los estados contables especiales

Informe de revisión sobre estados contables especiales

Informe de la Comisión Fiscalizadora sobre estados contables especiales

General Hornos 690 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

EJERCICIO ECONÓMICO N° 35 iniciado el 1° de enero de 2025

ESTADOS CONTABLES ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2025

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 marzo de 2025
(cifras expresadas en pesos)

<u>Acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de V/N \$1 y 1 voto cada una</u>	
Inscripto, suscrito e integrado	3.261.945
Total (Nota 5)	<u>3.261.945</u>

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

Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

GLOSARIO DE TÉRMINOS

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 especiales de la Sociedad.

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

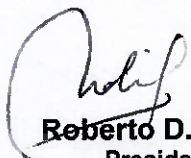
PEM S.A.U.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL ESPECIAL

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

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2025</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3.a	127.258
Otros créditos	3.b	319.737
Total del activo corriente		446.995
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activo por impuesto a las ganancias diferido	6	8.271
Inversiones	3.c	3.684
Llaves de negocio	3.d	350
Total del activo no corriente		12.305
Total del activo		459.300
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		2.693
Otras cargas fiscales		78
Dividendos a pagar	4.b.	49.663
Otros pasivos	3.e	130.190
Total del pasivo corriente		182.624
PASIVO NO CORRIENTE		
Otros pasivos		278
Total del pasivo no corriente		278
Total del pasivo		182.902
PATRIMONIO NETO	EEPN	276.398
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		459.300

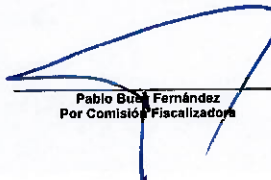
Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables especiales.


Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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

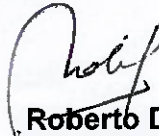

Pablo Busti Fernández
 Por Comisión Fiscalizadora

ESTADO DE RESULTADOS ESPECIAL

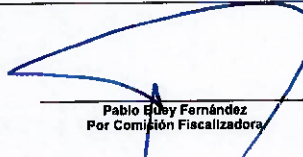
(cifras expresadas en miles de pesos constantes – Nota 2.3)

		<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u>
	<u>Nota</u>	
Resultados por participación en asociadas	3.f	(142)
Honorarios por servicios	3.g	(2.525)
Impuestos y tasas	3.h	(533)
Pérdida de la explotación		(3.200)
Resultados financieros y por tenencia	3.i	(4.390)
Pérdida antes de impuesto a las ganancias		(7.590)
Impuesto a las ganancias	6	1.283
Pérdida neta del período		(6.307)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables especiales.


Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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 Eusey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

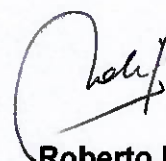
PEM S.A.U.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO ESPECIAL

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

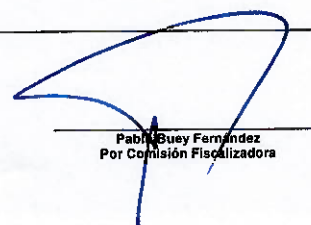
	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			Total patrimonio neto
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados no asignados	
Saldos al 1° de enero de 2025	3.262	1.372.848	14.599	277.433	(1.385.437)	282.705
Pérdida neta del período	-	-	-	-	(6.307)	(6.307)
Saldos al 31 de marzo de 2025	3.262	1.372.848	14.599	277.433	(1.391.744)	276.398

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables especiales.



Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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° 288 F° 136



Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO ESPECIAL

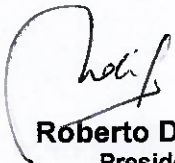
(cifras expresadas en miles de pesos constantes – Nota 2.3)

**Periodo de tres
meses finalizado el
31 de marzo
2025**

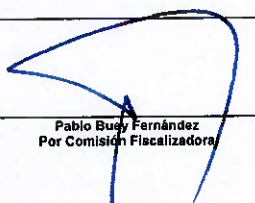
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES

Pérdida neta del período	(6.307)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones	
Resultados por participación en asociadas	142
Resultados financieros	2.888
Impuesto a las ganancias devengado	(1.283)
Impuesto a las ganancias pagado	(44.048)
Variación en activos y pasivos operativos:	
Aumento de otros créditos	(15.677)
Aumento de cuentas por pagar	(8.102)
Aumento de otras cargas fiscales	43.998
Aumento de otros pasivos	16.009
Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones	(12.380)
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y sus equivalentes	2.872
DISMINUCION NETA DE LOS FONDOS	(9.508)
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	136.766
EFFECTIVO AL CIERRE DEL PERÍODO	127.258
VARIACIÓN DEL EFECTIVO	(9.508)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables especiales.


Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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° 288 F° 136


Pablo Buzi Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES AL 31 de marzo de 2025 (*)

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

INDICE

	<u>Página</u>
1 Operaciones de la Sociedad y propósito de los estados contables especiales	8
2 Principales políticas contables	8
3 Detalle de los principales rubros del estado de situación patrimonial especial y del estado de resultados especial	11
4 Saldos y operaciones con partes relacionadas	13
5 Patrimonio neto	13
6 Activo por impuesto a las ganancias diferido	14
7 Marco regulatorio	14

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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

NOTA 1 – OPERACIONES DE LA SOCIEDAD Y PROPÓSITO DE LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES

a) 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.

b) Propósito de los estados contables especiales

Los presentes estados contables especiales de Pem han sido elaborados con el objeto de ser utilizados por la sociedad controlante, Telecom Argentina, en la valuación de su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y en la preparación de sus estados financieros consolidados condensados intermedios.

Dado el propósito especial de los presentes estados contables especiales los mismos no incluyen todas las revelaciones de información requeridas por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, entre otros, la información comparativa. Asimismo, a los fines de facilitar la consolidación de los estados financieros condensados intermedios de Telecom Argentina, la Sociedad ha decidido exponer sus gastos en el Estado de Resultados especial de acuerdo a su naturaleza.

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 especiales, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

2.1 Preparación y presentación de los estados contables especiales

Los presentes estados contables especiales han sido preparados por la Dirección de la Sociedad, están expresados en miles de pesos argentinos en moneda de poder adquisitivo al 31 de marzo de 2025 (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, excepto por lo mencionado en la Nota 1.b).

Los presentes estados contables especiales al 31 de marzo de 2025 fueron aprobados en la reunión de Directorio celebrada el 7 de mayo de 2025.

2.2 Uso de estimaciones

La preparación de estados contables especiales 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 período. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables especiales.

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 marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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.

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 especiales es 8,57% por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

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 especiales.

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 período 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.
- 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 período que se informa, revelando esta información en una línea denominada RECPAM, dentro de Resultados financieros y por tenencia del Estado de Resultados Especial.

2.4 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 período.

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 período. 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.

El detalle de las inversiones que la Sociedad posee al 31 de marzo de 2025 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Participación en el capital social y votos
Otamendi Cable Color S.A.	Prestación y explotación de servicios de radiodifusión	Argentina	1,50%
Televisión Dirigida S.A.	Servicios de televisión por cable	Paraguay	0,01%
Personal Smarthome S.A.	Prestación de servicios y soluciones de seguridad	Argentina	10%
Cable Imagen S.R.L.	Locación de infraestructura	Argentina	0,10%

La revisión del valor recuperable de las inversiones se encuentra descripto en el acápite j).

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

Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

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.

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 descripto 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 período se exponen a valores reexpresados al cierre del período 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 especiales.

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.

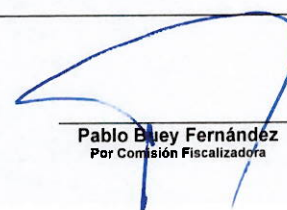
A continuación, se detallan las escalas de alícuotas vigentes para el ejercicio 2025 presentado en función a la ganancia imponible:

Alícuota	2025
25%	hasta \$101,7 millones
30%	el excedente de \$101,7 millones y hasta \$1.016,8 millones
35%	supere los \$1.016,8 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.

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


Pablo Bley Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

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.

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 marzo de 2025, 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.

Al 31 de diciembre de 2024, los resultados de las pruebas realizadas fueron satisfactorias, por lo tanto, no se han registrado desvalorizaciones. Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad no ha identificado eventos que indiquen que pudieran afectar la valuación de dichos activos.

2.5 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 especiales de la Sociedad y los que resultarían de la aplicación de las NIIF.

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

Se incluye a continuación la composición de los principales rubros de los estados contables especiales:

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL ESPECIAL

**31 de marzo de
2025**

ACTIVO CORRIENTE

a) Caja y bancos

Bancos

en moneda extranjera

41.921

en moneda nacional

953

Fondos comunes de inversión

84.384

127.258

b) Otros créditos

Saldos con partes relacionadas (Nota 4.b)

en moneda extranjera

217.142

en moneda nacional

57.038

274.180

Créditos fiscales

45.557

319.737

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°17

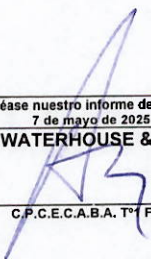
Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

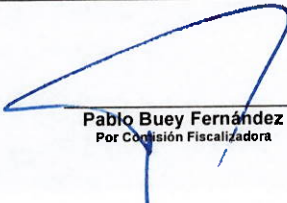
PEM S.A.U.

		<u>31 de marzo de</u> <u>2025</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
c) Inversiones		
Otamendi Cable Color S.A.	663	
Televisión Dirigida S.A.	2.903	
Cable Imagen S.R.L.	90	
Diversos	28	
	<u>3.684</u>	
d) Llaves de negocio		
Diversos	350	
	<u>350</u>	
PASIVO CORRIENTE		
e) Otros pasivos		
Saldos con partes relacionadas (Nota 4.b)		
en moneda extranjera	86	
en moneda nacional	124.901	
	<u>124.987</u>	
Honorarios directores y síndicos	1.992	
Diversos	3.211	
	<u>130.190</u>	
ESTADO DE RESULTADOS ESPECIAL		<u>Período de tres</u> <u>meses finalizado el</u> <u>31 de marzo de</u> <u>2025</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
f) Resultados por participación en asociadas		
Televisión Dirigida S.A.	(142)	
	<u>(142)</u>	
g) Honorarios por servicios		
Honorarios por servicios	(2.100)	
Honorarios de directores y síndicos	(425)	
	<u>(2.525)</u>	
h) Impuestos y tasas		
Impuesto sobre los ingresos brutos	(533)	
	<u>(533)</u>	
i) Resultados financieros y por tenencia		
Diferencias de cambio	(14.067)	
Intereses con partes relacionadas (Nota 4.c)	1.980	
Impuestos y gastos bancarios	(318)	
Otros resultados financieros, netos	(23)	
Resultados por tenencia	(1.161)	
RECPAM	9.199	
	<u>(4.390)</u>	

Adicionalmente se detallan los costos operativos abiertos por función, dicha información es requerida por el art. 64, inc. b) de la Ley N° 19.550:

Concepto	Gastos de administración	Total 31.03.2025
Honorarios por servicios	(2.525)	(2.525)
Impuestos y tasas	(533)	(533)
Total	<u>(3.058)</u>	<u>(3.058)</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° F° 17


Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

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.

b) Saldos con Sociedades partes relacionadas

	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>31 de marzo de 2025</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Otros créditos		
Telecom Argentina	Controlante	274.180
		<u>274.180</u>
PASIVO CORRIENTE		
Otros pasivos		
Telecom Argentina	Controlante	122.087
Televisión Dirigida S.A.	Parte relacionada	2.900
		<u>124.987</u>
Dividendos a pagar		
Telecom Argentina	Controlante	49.663
		<u>49.663</u>

c) Operaciones con partes relacionadas

	<u>Transacción</u>	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
Telecom Argentina	Intereses por préstamos otorgados	Controlante	1.980
			<u>1.980</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 marzo de 2025:

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

a) 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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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

NOTA 6 – ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

Se detalla a continuación la composición del activo neto por impuesto a las ganancias diferido:

	Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo 2025
	Utilidad (pérdida)
Quebrantos impositivos	8.318
Otros, neto	(47)
Total activo impositivo diferido	8.271

Al 31 de marzo de 2025 la Sociedad mantiene un quebranto impositivo acumulado de aproximadamente \$29.653, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo por impuesto diferido de \$ 7.413.

Ejercicio fiscal en que se origina el quebranto	Ejercicio fiscal en que prescribe el quebranto	Importe
2024	2029	28.640
2025	2030	4.630
		33.270

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:

	Periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo 2025
	Utilidad (pérdida)
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	(7.590)
Diferencias permanentes:	
Resultados por participación en asociadas	142
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto, valores llave y otros	21.456
Subtotal	14.008
Tasa impositiva vigente	25%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(3.502)
Reexpresión a moneda constante del Pasivo por impuesto a las ganancias diferido y otros	1.065
Efecto ajuste por inflación impositivo	3.720
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	1.283
Impuesto diferido	1283
	1283

NOTA 7 – MARCO REGULATORIO

1. Autoridad regulatoria

La Autoridad de Control de los servicios de TIC en la Argentina es el ENACOM, el cual se encuentra intervenido hasta el 7 de julio de 2025, con el propósito de que los interventores realicen un análisis especial sobre las implicancias devenidas con el dictado del Decreto N° 690/2020 y los actos administrativos dictados para su aplicación, como así también deberán hacer un relevamiento de la estructura organizativa del organismo, procurar una simplificación en los procesos administrativos y determinar y redefinir los programas y alcances de los proyectos sobre el FFSU, entre otras tareas.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T1 F417

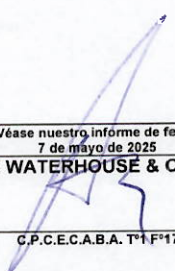
Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

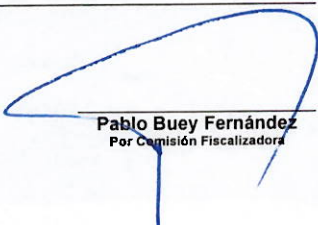
2. Marco regulatorio de los servicios de las Telecomunicaciones

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


Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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



INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES ESPECIALES

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 los estados contables especiales

Introducción

Hemos revisado los estados contables especiales adjuntos de Pem S.A.U. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación patrimonial especial al 31 de marzo de 2025, los estados de resultados especial, de evolución del patrimonio neto especial y de flujo de efectivo especial para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables especiales de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables especiales basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de conformidad con las normas de revisión de estados contables de periodos intermedios establecidas en el capítulo IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Una revisión de estados contables consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades

De acuerdo con lo detallado en Nota 1.b) a los estados contables especiales adjuntos, debido al propósito especial de dichos estados contables, los mismos no incluyen información comparativa y cierta información complementaria cuya presentación es requerida por las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, los gastos operativos en el estado de resultados especial no se exponen clasificados por función, tal como lo requieren las normas contables profesionales argentinas.

Conclusión con salvedades

Sobre la base de nuestra revisión excepto por los efectos de la situación detallada en el párrafo "Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades", nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables especiales mencionados en el primer párrafo del presente informe no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que al 31 de marzo de 2025 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, 7 de mayo 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



consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 08/05/2025 01 OT. 34 Legalización: N° 115207

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 07/05/2025 referida a BALANCE de fecha 31/03/2025 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

actuación se corresponde con la que el Dr. 20-24886300-6 tiene registrada en la matrícula 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 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. 2 T° 1 F° 17 firma en carácter de socio de

N° 1 0014774

LA PRESENTE LEGALIZACIÓN NO ES VÁLIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.

Dr. JERONIMO J. GOMEZ MITI
CONTADOR PÚBLICO (I.R.A.)
T° 315 F° 124
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS CONTABLES ESPECIALES

**Al Señor 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) Estados contables especiales de la Sociedad que comprenden el estado de situación patrimonial especial al 31 de marzo de 2025, el estado de resultados especial, el estado de evolución del patrimonio neto especial y el estado de flujo de efectivo especial de la Sociedad por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, y las notas explicativas seleccionadas.**

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, con la excepción indicada en la Nota 1.b) a los Estados Contables Especiales.

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

III.- ALCANCE DE LA REVISIÓN.

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 revisión limitada en el día de la fecha.

Una revisión de información financiera de período intermedio consiste, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión y en la realización de consultas al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información contenida en los mismos. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo análisis. Consecuentemente en una revisión limitada no se expresa una opinión sobre 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.- FUNDAMENTOS DE NUESTRA CONCLUSIÓN CON SALVEDADE

De acuerdo con lo detallado en Nota 1.b) a los estados contables especiales adjuntos, debido al propósito especial de dichos estados contables, los mismos no incluyen información comparativa y cierta información complementaria cuya presentación es requerida por las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, los gastos operativos en el estado de resultados especial no se exponen clasificados por función, tal como lo requieren las normas contables profesionales argentinas.

V.- MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA.

- a) Sobre la base de nuestra tarea y del informe de revisión limitada emitido por los auditores externos independientes de la Sociedad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., excepto por los efectos de la situación detallada en la sección "Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades", no tenemos observaciones que formular a los documentos objeto de nuestra revisión.**
- b) Los Estados contables especiales al 31 de marzo de 2025 incluyen todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento.**

VI.- INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

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

- a) Los estados contables especiales adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I. inciso a) se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y modificatorias y se encuentran asentados en el Libro Inventario y Balances.**
- b) Los estados contables especiales adjuntos de la Sociedad detallados en el apartado I. inciso a) surgen de los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.**
- c) Manifestamos, asimismo, que en ejercicio del control de legalidad que nos compete, durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 hemos aplicado los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y modificatorias, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.**

Buenos Aires, 7 de mayo de 2025

**Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora**