

PEM S.A.U.

**MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

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 2025.

CONTEXTO MACROECONÓMICO 2025

Argentina

Argentina continúa en 2025 con el proceso de estabilización macroeconómica iniciado en 2024, en un contexto global aún caracterizado por incertidumbre y por una normalización de la política monetaria a distintas velocidades entre jurisdicciones, con volatilidad en los flujos de capital hacia economías emergentes, incluida Argentina.

La actividad económica mostró una expansión a lo largo de 2025. El PIB creció 5,8% en el primer trimestre, 6,3% en el segundo trimestre y 3,3% en el tercer trimestre de 2025, en comparación con los mismos períodos del año anterior.

El gasto público registró una reducción significativa respecto de 2024. Según estimaciones del Ministerio de Economía, se alcanzó un superávit primario cercano al 1,4% del PIB y un superávit financiero aproximado del 0,2% del PIB, como resultado de medidas orientadas a ordenar las cuentas públicas y sostener el equilibrio fiscal.

En el tercer trimestre de 2025, la tasa de actividad alcanzó el 48,6%; la tasa de empleo se ubicó en 45,4% y la tasa de desempleo se ubicó en 6,6%

En 2025, el balance comercial registró un superávit de aproximadamente US\$11.286 millones. Las exportaciones totalizaron US\$87.077 millones (↑9,2% interanual), mientras que las importaciones alcanzaron US\$75.791 millones (↑24,6% interanual).

Al 31 de diciembre de 2025, el peso argentino se depreció 41% en el mercado oficial respecto del cierre de 2024, en un contexto en el que el Banco Central operó un esquema cambiario con bandas destinado a permitir ajustes graduales limitando la volatilidad. La inflación se ubicó en torno al 31,5% interanual, continuando con el proceso de descenso iniciado en 2024.

Tras la reestructuración de la deuda en moneda extranjera de 2020, Argentina mantiene un programa de Facilidades Extendidas (EFF) con el FMI. Durante 2025, el organismo y las autoridades argentinas continuaron implementando el acuerdo a 48 meses. En julio de 2025, el Directorio Ejecutivo del FMI completó la primera revisión del programa, habilitando un desembolso cercano a US\$2.000 millones y destacando el compromiso con el ancla fiscal, el fortalecimiento del marco monetario, la acumulación de reservas y la implementación de reformas estructurales. La continuidad de las políticas contribuyó a sostener el crecimiento y el proceso de desinflación.

Al 31 de diciembre de 2025, el riesgo país se ubicó en 571 puntos básicos, una mejora de 64 puntos respecto del cierre de 2024.

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.

PEM S.A.U.

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 2025, la Sociedad posee participación en el capital de las sociedades que se detallan a continuación:

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

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):

	Miles de pesos		
	2025	2024	Δ
Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de			
Activo corriente	547.195	552.477	(5.282)
Activo no corriente	5.967	13.192	(7.225)
Total Activo	553.162	565.669	(12.507)
Pasivo corriente	180.883	223.128	(42.245)
Pasivo no corriente	1.383	-	1.383
Total Pasivo	182.266	223.128	(40.862)
Patrimonio Neto	370.896	342.541	28.355
Total Pasivo + Patrimonio Neto	553.162	565.669	(12.507)

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

	Miles de pesos		
	2025	2024	Δ
Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de			
Resultado de la explotación	(14.644)	(304.459)	289.815
Resultados financieros y por tenencia	53.429	(77.682)	131.111
Resultado antes de impuesto a las ganancias	38.785	(382.141)	420.926
Impuesto a las ganancias	(12.011)	10.130	(22.141)
Resultado neto del ejercicio	26.774	(372.011)	398.785

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

	Miles de pesos		
	31.12.25	31.12.24	Δ
Por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de			
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(24.100)	(398.317)	374.217
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	(12)	114.078	(114.090)
Diferencia de cambio y RECPAM generado por fondos	9.162	(327.577)	336.739
Variación neta de los fondos	(14.950)	(611.816)	596.866
Efectivo al inicio del ejercicio	165.715	777.531	(611.816)
Efectivo al cierre del ejercicio	150.765	165.715	(14.950)

PEM S.A.U.

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:

Índice	Forma de cálculo	31.12.25	31.12.24
a) Liquidez	Activo corriente / Pasivo corriente	3,03	2,48
b) Solvencia	Patrimonio Neto / Pasivo total	2,03	1,54
c) Inmovilización del capital	Activo No Corriente / Activo Total	0,01	0,02
d) Rentabilidad	Resultado neto / Patrimonio Neto promedio	0,08	(0,70)

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 2025 y 2024 se observa un aumento del patrimonio neto de miles de \$28.355, lo que implica una variación del 8,3% 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 \$12.507 principalmente por la disminución en el rubro caja y bancos.

Respecto al pasivo total, el mismo disminuyó en miles de \$40.862, 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 2025 fue ganancia de miles de \$38.785 y al 31 de diciembre de 2024 fue pérdida de miles de \$382.141. La ganancia se debe principalmente a los resultados financieros de miles de \$53.429.

Estado de Flujo de Efectivo

Los fondos utilizados por las actividades operativas alcanzaron en el presente ejercicio miles de \$24.100 lo que implica una disminución de miles de \$374.217 con respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024. Esta variación se justifica principalmente por una menor salida de fondos vinculada a cancelación de pasivos con Telecom Argentina.

En relación con los índices, el índice de liquidez en 2025 registra un aumento respecto de 2024 ocasionado principalmente por la disminución en el pasivo corriente.

Por su parte, el índice de solvencia en 2025 muestra un aumento respecto del 2024 principalmente por la disminución del pasivo corriente.

El índice de inmovilización de capital en 2025 registra una baja respecto de 2024 como consecuencia de la disminución en el activo no corriente, producto de la posición neta del impuesto diferido.

Finalmente, el índice de rentabilidad es positivo en 2025 producto de la ganancia de miles \$26.774 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.

PEM S.A.U.

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.

El contexto país obliga a las sociedades en que PEM posee participación a seguir profundizando la optimización de procesos y eficiencias para afrontar un año donde la inflación logró descender a niveles menores que en 2024, se logró desacelerar notablemente la depreciación de la moneda notablemente y se produjo una baja en las tasas de interés.

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 2025 arrojó una ganancia de \$26.774.350. Asimismo, el Directorio resuelve por unanimidad dejar a consideración de la Asamblea el destino de los resultados positivos al 31 de diciembre de 2025.

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, 10 de marzo de 2026.


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° 35
iniciado el 1° de enero de 2025
comparativo con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024

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 2025
(cifras expresadas en pesos)**

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo 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

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.

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.
ENACOM	Ente Nacional de Comunicaciones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.D.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

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIALAl 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 1.3)

	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3.a	150.765	165.715
Otros créditos	3.b	396.430	386.762
Total del activo corriente		547.195	552.477
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activo por impuesto a las ganancias diferido		-	8.466
Participaciones en asociadas (Anexo I)		5.967	4.726
Total del activo no corriente		5.967	13.192
Total del activo		553.162	565.669
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		1.534	6.640
Otras cargas fiscales	3.c	-	166
Dividendos a pagar	4.b	49.663	65.332
Otros pasivos	3.d	129.686	150.990
Total del pasivo corriente		180.883	223.128
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	6	871	-
Otros pasivos		512	-
Total del pasivo no corriente		1.383	-
Total del pasivo		182.266	223.128
PATRIMONIO NETO	EEPN	370.896	342.541
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		553.162	565.669

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



Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
19 de marzo de 2026

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

ESTADO DE RESULTADOSPor el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 1.3)

	<u>Nota</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de</u>	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultados por participación en asociadas	3.e	(420)	(31.243)
Gastos de administración (Anexo IV)		(13.800)	(12.427)
Otros egresos	7	(424)	(260.789)
Resultado de la explotación		(14.644)	(304.459)
Resultados financieros y por tenencia, netos	3.f	53.429	(77.682)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		38.785	(382.141)
Impuesto a las ganancias	6	(12.011)	10.130
Resultado neto del ejercicio		26.774	(372.011)

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



Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo 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° 136Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

PEM S.A.U.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 1.3)

	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados				Total patrimonio neto
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Otros diferidos	Resultados no asignados	
Saldos al 1° de enero de 2024	3.262	1.664.115	17.689	336.155	-	(1.306.669)	714.552
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	(372.011)	(372.011)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3.262	1.664.115	17.689	336.155	-	(1.678.680)	342.541
Otros diferidos	-	-	-	-	1.581	-	1.581
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	26.774	26.774
Saldos al 31 de diciembre de 2024	3.262	1.664.115	17.689	336.155	1.581	(1.651.906)	370.896

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


Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de mayo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.E.C.A.B.A. T.º 11.º 17

Dra. Alejandra J. Rbsa

Comisario Público (UM)

C.F.E.C.A.B.A. T.º 256 F.º 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 EFECTIVOPor el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 1.3)

	<u>Ejercicio finalizado al</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS OPERACIONES</u>		
Resultado neto del ejercicio	26.774	(372.011)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones		
Resultados financieros	(53.029)	78.063
Resultado por participación en asociadas	420	31.243
Impuesto a las ganancias devengado	12.011	(10.130)
Pago de impuesto a las ganancias	(12.463)	(57.945)
Resultado por venta de participación accionaria en asociada	424	260.789
Variación en activos y pasivos		
Aumento de otros créditos	(19.640)	(48.068)
(Disminución) / Aumento de cuentas por pagar	(9.664)	1.893
(Disminución) / Aumento de otras cargas fiscales	12.344	(6.946)
(Disminución) / Aumento de otros pasivos	18.723	(275.205)
Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones	<u>(24.100)</u>	<u>(398.317)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Cobro por venta de participación accionaria asociada	-	114.078
Integración de aportes	(12)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(12)</u>	<u>114.078</u>
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y sus equivalentes	9.162	(327.577)
(DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO	<u>(14.950)</u>	<u>(611.816)</u>
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>165.715</u>	<u>777.531</u>
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>150.765</u>	<u>165.715</u>
VARIACION DEL EFECTIVO	<u>(14.950)</u>	<u>(611.816)</u>

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



Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
(cifras expresadas en miles de pesos constantes, o según se indique en forma expresa)

INDICE

	<u>Página</u>
1 Bases de preparación y presentación de los estados contables	8
2 Políticas contables	9
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 Transferencia de participación	14
 <u>Anexos a los Estados Contables</u>	
I Participaciones en asociadas	15
II Activos y pasivos por vencimiento	16
III Activos y pasivos en moneda extranjera	17
IV Gastos por naturaleza	18

NOTA 1 – BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1 Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes estados contables están expresados en miles de pesos en moneda constante de cierre (Nota 1.3) y han sido preparados de conformidad con la RT N° 54 - T.O. RT 59 -, emitida por la FACPCE, adoptada por la Resolución P. N° 460/2024 del CPCECABA.

Esta resolución fue aplicada por la Sociedad a partir del 1° de enero de 2025, sin generar efectos en el reconocimiento y medición.

La adopción de la RT 54 implicó la reclasificación de la Llave de negocio previamente reconocida en forma separada, incorporándola al rubro Participación en asociadas en el Estado de situación patrimonial. Dicha reclasificación fue efectuada de manera retrospectiva, modificando la información comparativa del ejercicio anterior, y no tuvo efectos sobre el patrimonio.

Adicionalmente la Sociedad ha adoptado el principio de flexibilidad previsto en el párrafo 56 de la RT 54 para la denominación de los distintos rubros en sus estados contables. Para mayor detalle de los mismos ver las políticas contables adoptadas por la Sociedad en Nota 2.

Los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2025 fueron aprobados en la reunión de Directorio celebrada el 10 de marzo de 2026.

1.2 Clasificación de la entidad

De acuerdo con lo establecido por la referida norma, la entidad reviste el carácter de entidad pequeña.

1.3 Unidad de medida

Información general

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda constante a fecha de cierre del presente ejercicio, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la RT 54, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación.

Con fines comparativos, se incluyen cifras patrimoniales al cierre del ejercicio anterior y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha (ver Nota 1.5). Dichas cifras han sido expresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, de acuerdo con lo señalado en el párrafo siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que el ajuste practicado modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio comparativo.

Descripción del proceso de expresión a moneda constante

A efectos de expresar las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, la Sociedad realizó, entre otras cuestiones:

- Determinar el momento de origen de las partidas (o el momento de su último ajuste, según corresponda).
- Calcular los coeficientes de ajuste aplicables. A tal efecto se utiliza el índice de precios FACPCE. La variación del índice utilizado para el ajuste de los estados contables ha sido del 31,55 % en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.
- Aplicar los coeficientes de ajuste a los importes de las partidas anticuadas para expresarlas en moneda de cierre. A este respecto, las partidas que deberán ajustarse serán aquellas que no estén expresadas en moneda de cierre.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T1 F17

Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

La aplicación del proceso de ajuste por inflación establecido en la RT 54 permite el reconocimiento de las ganancias y pérdidas derivadas del mantenimiento de activos y pasivos expuestos a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda a lo largo del ejercicio. Tales ganancias y pérdidas se exponen en el rubro "Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM)" del Estado de Resultados.

1.4 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 realizados a la fecha de preparación de los presentes estados contables. Las principales estimaciones se detallan a continuación:

Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El activo por impuesto diferido se revisa en cada cierre de ejercicio y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible sea suficiente y esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, se considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La entidad considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación. La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de la estimada afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.

1.5 Información comparativa

Las cifras al 31 de diciembre de 2024, y por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, 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 2025. Se han reclasificado ciertas cifras patrimoniales mencionadas en la Nota 1.1.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES

a) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido medidos al tipo de cambio correspondiente a la fecha de cierre de los estados contables.

b) Caja y bancos

Incluye el dinero en efectivo en caja y cuentas bancarias y otros valores con similar liquidez y capacidad para actuar como medios de pago.

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

Los fondos comunes de inversión han sido medidos a su valor razonable en base a su valor de cotización de cada cuotaparte vigente al cierre de cada ejercicio. Dichas inversiones son de corto plazo y alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, y cuyo vencimiento original o plazo remanente hasta su vencimiento al momento de su adquisición, no exceda los tres meses.

Véase nuestro informe de fecha
19 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.F.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

c) Otros créditos (incluye en moneda y fiscales)

Los Otros créditos (incluye en moneda y fiscales), han sido valuados a su valor nominal.

La información adicional sobre el plazo estimado de vencimiento de estos activos, así como las tasas de interés que devengan, en caso de corresponder, se expone en el Anexo II.

d) Participación en asociadas

Las participaciones en asociadas son registradas por el método del valor patrimonial proporcional. Las ganancias y pérdidas no realizadas por transacciones entre partes relacionadas se eliminan en la medida de la participación de la entidad en estas sociedades. Las políticas contables de las participadas han sido modificadas en caso de ser necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables adoptadas por la entidad.

Para la medición de estas inversiones, se han utilizado los últimos estados contables disponibles al cierre de cada ejercicio.

Las participaciones en sociedades con patrimonio negativo se exponen en el rubro de "Otros pasivos" en el estado de situación patrimonial.

Cuando la moneda funcional de las sociedades asociadas difiere de la moneda funcional de la Sociedad, los estados contables de aquellas se convierten previamente para la aplicación del método del valor patrimonial proporcional. Las diferencias de conversión resultantes se reconocen en el patrimonio neto en la línea "Otros diferidos" y se transfieren a resultados al momento de la baja de la inversión.

e) Valor recuperable de las Participaciones en asociadas

El valor recuperable de las Participaciones en asociadas es revisado a cada cierre en tanto que algún suceso o cambio en las circunstancias indique indicios de deterioro.

En caso de identificar una desvalorización, se reconoce una pérdida por el importe en exceso del valor en libros del activo respecto de su importe recuperable.

A efectos de evaluar las pérdidas por desvalorización, los activos se agrupan al nivel de actividad o línea de negocio identificable, cuyo desarrollo por parte de la entidad genera entradas de efectivo independientes de otras actividades o líneas de negocio (AGE), o cuando fuera posible de cada activo individual. La Sociedad ha definido, con base en las características de los servicios que presta y de sus bienes de uso, que las operaciones que realiza la Sociedad representan una única AGE.

En el presente ejercicio, la entidad ha realizado la presente evaluación y no ha identificado indicios de deterioro.

f) Cuentas por pagar y otros rubros del pasivo

Las cuentas por pagar, cargas fiscales, dividendos a pagar y otros pasivos, todos ellos en moneda, se miden por su valor nominal.

Las deudas con partes relacionadas informados Otros pasivos han sido valuados de acuerdo con las condiciones pactadas entre las partes involucradas.

La información adicional sobre el plazo estimado de vencimiento de estos pasivos, así como las tasas de interés que devengan, en caso de corresponder, se expone en el Anexo II.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E. S.A.B.A. T1 F17

Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

g) Impuesto a las ganancias

La Sociedad reconoce el cargo contable por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización.

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	2025	2024
25%	hasta \$101,7 millones	hasta \$34,7 millones
30%	el excedente de \$101,7 millones y hasta \$1.016,7 millones	el excedente de \$34,7 millones y hasta \$347 millones
35%	supere los \$1.016,7 millones	supere los \$347 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.

Sin perjuicio de lo mencionado, se estableció adicionalmente, con carácter general, la actualización del costo de diversos bienes -en caso de enajenación- y la actualización de las amortizaciones computables de los bienes muebles e inmuebles, para todas las adquisiciones o inversiones que se efectúen en ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018 sobre la base de las variaciones del IPC.

h) Patrimonio Neto

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo mencionado en la Nota 1.3. Las cuentas "Capital" se mantiene a su valor nominal y el ajuste derivado de dicha reexpresión monetaria realizada de acuerdo con la Nota 1.3, se expone en las cuentas de "Ajuste de capital", respectivamente.

i) 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
10 de marzo 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:

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	Al 31 de diciembre de	
	2025	2024
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y Bancos		
Bancos		
en moneda nacional	1.278	481
en moneda extranjera	56.026	53.101
Fondos comunes de inversión	93.461	112.133
	150.765	165.715
b) Otros créditos		
Saldos con partes relacionadas (Nota 4.b)		
en moneda nacional	58.010	67.250
en moneda extranjera	294.172	274.477
Créditos fiscales	44.248	45.035
	396.430	386.762
PASIVO CORRIENTE		
c) Otras cargas fiscales		
Otros impuestos nacionales	-	125
Impuestos provinciales	-	41
	-	166
d) Otros pasivos		
Saldos con partes relacionadas (Nota 4.b)		
en moneda nacional	124.324	144.687
en moneda extranjera	116	-
Diversos	3.212	4.225
Honorarios directores y sindicos	2.034	2.078
	129.686	150.990

ESTADO DE RESULTADOS	Ejercicio finalizado el 31 de	
	2025	2024
diciembre de		
e) Resultados por participación en asociadas		
Otamendi Cable Color S.A.	95	156
Televisión Dirigida S.A.	(223)	(2.416)
Cable Imagen S.R.L.	(3)	(41)
First T.V. S.A.	(28)	-
Personal Smathome S.A.	(261)	(272)
AVC Continente Audiovisual S.A.	-	(28.670)
	(420)	(31.243)
f) Resultados financieros y por tenencia		
Diferencias de cambio	20.909	(222.763)
Intereses con partes relacionadas (Nota 4.c)	3.487	12.875
Impuestos y gastos bancarios	(1.783)	(2.407)
Otros resultados financieros, netos	321	(526)
Resultados por tenencia	2.181	1.632
RECPAM	28.314	133.507
	53.429	(77.682)

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
10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.R.C.E.C.A.B.A. T.º F.º 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>Clase de parte relacionada</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos			
Telecom Argentina	Controlante	352.182	341.482
AVC Continente Audiovisual S.A.	Parte relacionada	-	245
		<u>352.182</u>	<u>341.727</u>
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos			
Telecom Argentina	Controlante	121.540	140.872
Televisión Dirigida S.A.	Parte relacionada	2.900	3.815
		<u>124.440</u>	<u>144.687</u>
Dividendos a pagar			
Telecom Argentina	Controlante	49.663	65.332
		<u>49.663</u>	<u>65.332</u>

c) Operaciones con partes relacionadas

	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>Ejercicios finalizados el 31 de diciembre de</u>	
		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Intereses por préstamos otorgados			
Telecom Argentina	Controlante	3.487	12.875
		<u>3.487</u>	<u>12.875</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 2025:

	<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 del pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efecto diferimiento del ajuste por inflación impositivo	-	(547)
Quebrantos impositivos	-	9.419
Otros, neto	(871)	(406)
Activo / (Pasivo) por impuesto a las ganancias diferido	<u>(871)</u>	<u>8.466</u>

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:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026
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.

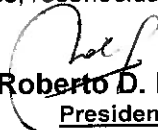
Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

	<u>Ejercicio finalizado</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	38.785	(382.141)
Diferencias permanentes:		
Resultados por participación en asociadas	420	31.243
Otras diferencias permanentes	424	-
Reexpresión a moneda constante del Patrimonio Neto y valores llave y otros	78.548	165.337
Resultado por venta de inversiones permanentes	-	373.122
Subtotal	118.177	187.561
Tasa impositiva vigente	25%	25%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	(29.544)	(46.890)
Ajuste declaración jurada de años anteriores	359	(223)
Reexpresión a moneda constante de impuesto a las ganancias diferido y otros	2.873	1.062
Efecto ajuste por inflación impositivo	14.301	56.181
Impuesto a las ganancias registrado en resultados	(12.011)	10.130
Impuesto determinado	(2.673)	(492)
Impuesto diferido	(9.338)	10.622
	(12.011)	10.130

NOTA 7 – TRANSFERENCIA DE PARTICIPACIÓN

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 \$ 114.078 miles en moneda constante al 31 de diciembre de 2025.

Por dicha transacción, la Sociedad reconoció una pérdida neta de \$260.789 miles, reconocida dentro de la línea "Otros egresos" de los Estados de Resultados.


Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° F°17

Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

PEM S.A.U.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812


Anexo I

PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior.
(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 1.3)

Clase	Valor nominal	Cantidad	Tenencia directa	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado	Actividad principal	Domicilio	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR		
								Capital	Resultado del ejercicio	Patrimonio neto
								Miles de \$		
Sociedades art. 33 - Ley N° 19.550	\$		%	Miles de \$	Miles de \$					
Ordinaria	1	180	1,5	787	738	Televisión por circuito cerrado	San Martín 248 - Cte. Nicanor	12	7.735	53.924
Ordinaria	1307	1	0,01	5.072	3.680	Servicios de televisión por cable	Otamendi - Prov. de Bs. As. General Hornos 690 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires	15.988	6.853.233	62.100.780
Ordinaria	1	10.000	10	(512)	(263)	Prestación de servicios y soluciones de seguridad	General Hornos 690 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires	100	(2.610)	(5.120)
Ordinaria	0,1	60	0,1	108	111	Locación de infraestructura	General Hornos 690 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires	6	(3.022)	108.027
First TV S.A. (1)					460					
Total sociedades art. 33 - Ley N° 19.550				5.455	4.726					
Total inversiones no corrientes										

(1) En el ejercicio 2025 se registró la baja de la inversión correspondiente a First TV S.A., producto de la venta de la participación accionaria que la sociedad poseía en dicha sociedad.


Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.


C.F.E.C.A.B.A. T° 1° 1°
(Socio)

Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora

PEM S.A.U.

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.544.812

Anexo II

ACTIVOS Y PASIVOS POR VENCIMIENTO

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior.
(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 1.3)

Rubro	PLAZO VENCIDO	PLAZO A VENCER			SIN PLAZO	Total al 31.12.2025	Total al 31.12.2024
		1° trimestre	2° trimestre	4° trimestre			
CREDITOS							
Caja y Bancos - Fondos comunes de inversión		93.461				93.461	112.133
Otros créditos (1)		44.248		38.419	313.763	396.430	386.762
Total		137.709	-	38.419	313.763	489.891	498.895
DEUDAS (2)							
Cuentas por pagar	(132)	(1.402)			(49.663)	(1.534)	(6.640)
Dividendos a pagar			(5.246)		(124.440)	(49.663)	(65.332)
Otros pasivos					(174.103)	(129.686)	(150.990)
Total	(132)	(1.402)	(5.246)	-	(174.103)	(180.883)	(222.962)

(1) \$ 38.419 devengan intereses a una tasa anual del 42%.

(2) No devengan intereses.


Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE COO S.R.L.

C.F.C.E.C.A.B.A. T.M.F.7
(Socio)

Pablo Buey 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**

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior.
(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 1.3)

Rubro	Moneda	Monto	Tipo de cambio	VALOR REGISTRADO	
				31.12.2025	31.12.2024
Miles de \$					
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	US\$	39	1.446,00	56.026	53.101
Otros créditos	US\$	202	1.455,00	294.172	274.477
Total activo corriente				350.198	327.578
Total activo				350.198	327.578
Miles de \$					
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Otros pasivos	US\$	-	1.455,00	(116)	-
Total pasivo corriente				(116)	-
Total pasivo				(116)	-

US\$ = Dólares estadounidenses



Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2026

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

Anexo IV

GASTOS POR NATURALEZA

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior.
(cifras expresadas en miles de pesos constantes - Nota 1.3)

Concepto	Gastos de administración	Total al 31.12.2025	Total al 31.12.2024
	Miles de \$		
Honorarios por servicios	(9.383)	(9.383)	(9.232)
Honorarios de directores y síndicos	(2.275)	(2.275)	(2.491)
Impuestos, tasas y derechos del ente regulador	(2.142)	(2.142)	(704)
Total al 31.12.2025	(13.800)	(13.800)	
Total al 31.12.2024	(12.427)		(12.427)


Roberto D. Nobile
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 17

Pablo Buoy 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 2025, 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 2025, 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 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, 10 de marzo de 2026.

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 11/03/2026 01 OT. 34 Legalización: N° 452353

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 486 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 10/03/2026 referida a **BALANCE** de fecha 31/12/2025 perteneciente a PEM S.A.U. 30-65559406-6 para ser presentada ante

y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. 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 & CO. S. R. L.

2 T° 1 F° 11

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

iaa C 109 Dr. DANIEL LUIS ZUNINO Contador Público (U.B.A.) Secretario de Legalizaciones

N° 0047834



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 2025 (el "Ejercicio 2025");
- b) Estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 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 una 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 2025 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 2025, 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 2025 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, 10 de marzo de 2026.

*Pablo Buey Fernández
Por Comisión Fiscalizadora*