

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

INDICE

Estados financieros especiales

Estado de situación financiera especial

Estado de resultados integrales especial

Estado de cambios en el patrimonio especial

Estado de flujo de efectivo especial

Notas a los estados financieros especiales

Informe de los auditores independientes

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

25 de mayo 1894 esq. Gral. Aquino – Asunción – Paraguay

EJERCICIO ECONÓMICO No. 34 iniciado el 1° de enero de 2023

ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Actividad principal de la Sociedad: Servicio de televisión por cable.

Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto social: 20 de noviembre de 1990

De la última modificación: 5 de diciembre de 2014

Fecha de finalización del contrato social: 18 de noviembre de 2089

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación:	Telecom Argentina S.A.
Domicilio legal:	General Hornos 690– Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina
Participación directa e indirecta sobre el patrimonio y porcentaje de votos:	100% (Nota 3)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 31 de diciembre de 2023 (cifras expresadas en pesos)

Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u	Suscripto e Integrado	
			₧	\$
12.230	Ordinarias nominativas	1	12.230.000.000	15.988.450

₧ = Guaraníes

\$ = Pesos argentinos

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 financieros especiales de la Sociedad.

La Sociedad / Televisión Dirigida	Indistintamente, Televisión Dirigida S.A.
Sociedad controlante / Telecom Argentina	Indistintamente, Telecom Argentina S.A.
IASB	International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
NIC	Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Committee, antecesor del actual IASB.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
ECP	Estado de cambios en el patrimonio
Servicios TIC	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.a	20.437.153
Otros créditos	3.b	5.660.465
Total del activo corriente		26.097.618
Total del activo		26.097.618
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar		14.877
Otras cargas fiscales		452
Otros pasivos	4.b	62.874
Total del pasivo corriente		78.203
PASIVO NO CORRIENTE		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	6	706
Total del pasivo no corriente		706
Total del pasivo		78.909
PATRIMONIO		26.018.709
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	ECP	26.097.618

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

José María Caniza
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante)

	Nota	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	3.c	(51.551)
Impuestos y tasas		(5.839)
Otros costos operativos		(41)
Resultado de la explotación		(57.431)
Resultados financieros, netos	3.d	542.800
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		485.369
Impuesto a las ganancias	6	(49.864)
Utilidad neta		435.505
Otros resultados integrales		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		5.592.040
Otros resultados integrales, netos de impuestos		5.592.040
Resultado integral del ejercicio		6.027.545

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

José María Caniza
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante)

	Aportes de los propietarios		Reservas			Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total patrimonio
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Prima de fusión	Reserva Facultativa	Reserva legal			
Saldos al 1° de enero de 2023	15.988	1.635.808	35.424.943	-	190.605	(62.214.779)	44.938.599	19.991.164
Constitución de reserva facultativa según acta de Asamblea del 20 de abril de 2023	-	-	-	727.102	-	-	(727.102)	-
Resultados integrales:								
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	435.505	435.505
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	-	5.592.040	-	5.592.040
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	5.592.040	(291.597)	6.027.545
Saldos al 31 de diciembre de 2023	15.988	1.635.808	35.424.943	727.102	190.605	(56.622.739)	44.647.002	26.018.709

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

José María Caniza
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO ESPECIAL

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

**Ejercicio finalizado el 31 de
diciembre de 2023**

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

Utilidad neta	435.505
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones	
Impuesto a las ganancias devengado	49.864
Resultados financieros	(1.966.678)
Variación en activos y pasivos	
Disminución de otros créditos	11.682
Aumento de cuentas por pagar	14.877
Disminución de otros pasivos	(483)
Aumento de otras cargas fiscales	774
Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones	(1.454.459)

FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Ingreso de fondos por cobro de colocaciones no consideradas efectivo y equivalentes	431.554
Pago por opción de compra de participaciones	(2.496.493)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.064.939)

DISMINUCIÓN NETA DE LOS FONDOS	(3.519.398)
EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	16.063.985
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y EFECTO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	7.892.566
EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO	20.437.153

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

José María Caniza
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (*)

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

INDICE

	<u>Página</u>
<u>Notas a los estados financieros especiales</u>	
1 Operaciones de la Sociedad, propósitos y bases de preparación de los estados financieros especiales	8
2 Principales políticas contables	9
3 Detalle de los principales rubros de los estados financieros especiales y del estado de resultados integrales especial	12
4 Saldos y operaciones con la sociedad controlante y partes relacionadas	13
5 Patrimonio Neto	13
6 Impuesto a las Ganancias – Impuesto diferido	13
7 Instrumentos financieros	14
8 Contingencias	16
9 Ofertas de opción irrevocable de compra de participaciones	17

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

NOTA 1 – OPERACIONES DE LA SOCIEDAD, PROPÓSITO Y BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES

a) Operaciones de la Sociedad

Televisión Dirigida fue constituida originalmente como Sociedad de Responsabilidad Limitada por Escritura Pública N° 56, de fecha 6 de noviembre de 1990, e inscripta en el Registro Público de Comercio el 20 de noviembre de 1990. Posteriormente, el 16 de enero de 2009, la Sociedad fue transformada en Sociedad Anónima.

El 1° de octubre de 2012 la Sociedad cedió la mayoría de sus activos y, en consecuencia, se discontinuó la operación principal de la misma.

b) Propósito de los estados financieros especiales

Los presentes estados financieros especiales han sido preparados exclusivamente 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.

Dado el propósito especial de los presentes estados financieros especiales, los mismos no incluyen todas las revelaciones de información requeridas por las NIIF, entre otros, la información comparativa con el ejercicio anterior.

c) Bases de presentación

La Sociedad, siguiendo la adopción de las NIIF por parte de su sociedad controlante, ha preparado sus estados financieros especiales de conformidad a las NIIF y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF, con la excepción mencionada en la Nota 1.b).

La elaboración de los presentes estados financieros especiales de conformidad con las NIIF requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

Los presentes estados financieros especiales fueron elaborados de acuerdo con el método del devengado (excepto el estado de flujos de efectivo).

Los presentes estados financieros especiales al 31 de diciembre de 2023 fueron aprobados por el Directorio para su emisión el 6 de marzo de 2024.

d) Conversión de estados financieros especiales

Las partidas incluidas en los estados financieros especiales de la Sociedad son registradas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad desarrolla sus actividades ("la moneda funcional"). A tal efecto, la moneda funcional de la Sociedad es el Guaraní (₲) que es la moneda de curso legal de Paraguay, mientras que los estados financieros especiales son presentados en pesos argentinos (\$), que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

Los estados financieros especiales de la Sociedad son convertidos a pesos argentinos utilizando los tipos de cambio efectivos a la fecha de reporte; los ingresos y gastos son convertidos a tipos de cambio promedio para cada mes. Las diferencias de conversión que resultan de la aplicación de este método son imputadas a otros resultados integrales. Los flujos de caja que se incluyen en los estados financieros especiales fueron convertidos a tipos de cambio promedio del ejercicio.

e) Información financiera en economías hiperinflacionarias

Debido a que la Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29, la información financiera en pesos argentinos

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de diciembre de 2023 utilizando el Índice de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Conforme con la Nota 1.d), el estado de situación financiera especial está expresado en la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros especiales motivo por lo cual no fue reexpresado.
- Todos los elementos en el estado de resultados integrales especial se actualizan aplicando un coeficiente promedio de cada mes
- El Capital social (el monto resultante es incorporado en la cuenta "Ajuste de capital"), las reservas y los resultados no asignados también son reexpresados en la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros especiales.
- Los Otros resultados integrales son recalculados conforme a los saldos reexpresados de los estados financieros especiales de la Sociedad.

Es importante destacar que, dado que el Patrimonio total de la Sociedad no resulta modificado por encontrarse convertido al tipo de cambio de cierre, el efecto del incremento en el capital, el resultado y demás partidas de Patrimonio se imputa en Otros resultados integrales (que incluyen el efecto de la conversión real), cambiando la composición interna del Patrimonio.

NOTA 2 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se detallan las políticas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros especiales:

a) Empresa en marcha

Los estados financieros especiales han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha, considerando que existe una expectativa razonable de que la Sociedad continúe con sus actividades en el futuro previsible, considerando incluso horizontes temporales mayores a los doce meses.

b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de transacción. Los activos y pasivos monetarios nominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de reporte. Las diferencias de cambio resultantes son reconocidas como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y son incluidas en el estado de resultados integrales especial en el rubro "Otros resultados financieros, netos".

c) Instrumentos financieros

Un activo o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más o menos, en el caso de una partida no medida a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

c.1) Activos financieros

Clasificación y medición

Los activos financieros de la Sociedad se clasifican de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos a costo amortizado: son instrumentos financieros que se mantienen para el cobro o reembolso de los flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos representan únicamente pagos de principal e intereses.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

- Activos financieros a valor razonable: son aquellos que no cumplen con los criterios de costo amortizado, los cuales se puede clasificar como con cambios en resultados y/o con cambios en otros resultados integrales.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Sociedad para administrar los activos financieros y los términos contractuales de los flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantenía activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y activos financieros a costo amortizado.

Los ingresos y gastos por intereses de los instrumentos medidos a costo amortizado se incluyen en la línea de "Otros Intereses netos" dentro de "Otros resultados financieros, netos" utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los ingresos y gastos de los instrumentos medidos a valor razonable se incluyen en la línea "Cambios en el valor razonable de activos financieros" dentro de "Otros resultados financieros, netos".

La Sociedad reclasifica los activos financieros cuando y sólo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar esos activos.

Los activos financieros comprenden:

Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones 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.

El efectivo y equivalentes de efectivo son registrados, de acuerdo con su naturaleza valor razonable y/o costo amortizado.

A efectos de la presentación en el Estado de Flujos de Efectivo, la Sociedad emplea el método indirecto para conciliar el resultado del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones.

Otros créditos

Los otros créditos han sido valuados a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación, el cual no difiere significativamente de su valor descontado, en caso de corresponder, al cierre del ejercicio.

Baja de activos financieros

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad.

c.2) Pasivos financieros

Clasificación y medición

Los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar y ciertos pasivos incluidos en Otros pasivos.

Los pasivos financieros son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente son medidos, generalmente, a su costo amortizado.

Baja de pasivos financieros

La Sociedad deja de reconocer un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

d) Impuesto a las ganancias - corriente y diferido

El cargo o crédito por impuesto a las ganancias del ejercicio es el impuesto a pagar sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal, en función a la alícuota general del impuesto aplicable, modificado por cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a las diferencias temporarias y a pérdidas fiscales no utilizadas.

El cargo por impuesto a las ganancias se imputa al estado de resultados excepto que se relacione con partidas reconocidas en Otros resultados integrales o en el Patrimonio, en cuyo caso, se reconocerán también en dichos rubros. El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente es calculado en base a las leyes impositivas aprobadas a la fecha de cierre.

El impuesto diferido se registra utilizando el método del pasivo, que establece la determinación de activos o pasivos por impositivo diferido basados en las diferencias temporarias, es decir, las diferencias entre el importe en libros de un activo o pasivo y su base fiscal, cuya reversión futura afecta los resultados impositivos. El activo / pasivo por impuesto diferido se expone en un rubro separado de los estados financieros especiales.

Los activos por impuesto diferido (incluye los quebrantos fiscales) se reconocen sólo en la medida en que sea probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales se puedan compensar las diferencias temporarias. Los quebrantos impositivos podrán ser computados contra las ganancias impositivas futuras por un máximo de 5 años.

A efectos de determinar los activos y pasivos por impuesto diferido se ha aplicado la alícuota que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización considerando las normativas vigentes en cada país a la fecha de los presentes estados financieros especiales.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si la Sociedad tiene el derecho reconocido legalmente de compensar los importes reconocidos y si los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad fiscal o sobre diferentes entidades fiscales que pretenden liquidar los activos y pasivos impositivos por su importe neto.

Un activo por impuesto diferido debe someterse a revisión de su recuperabilidad al final de cada ejercicio sobre el que se informe.

En Paraguay, la tasa legal del impuesto es del 10%.

e) Nuevas normas e interpretaciones

e.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por el Grupo.

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1° de enero de 2023:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a NIC 1	Información sobre políticas contables materiales o con importancia relativa.	1° de enero de 2023
Modificaciones a NIC 8	Definición de estimación contable	1° de enero de 2023
Modificaciones a NIC 12	Impuesto diferido – reconocimiento de activos y pasivos que surgen de una transacción única.	1° de enero de 2023
Modificaciones a NIC 12	Reforma fiscal internacional – Pilar 2.	1° de enero de 2023

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

La aplicación de las modificaciones detalladas no generó ningún impacto en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Sociedad.

e.2) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros especiales, la Sociedad no ha aplicado ciertas normas nuevas y/o modificaciones a normas preexistentes cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios que comiencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2023.

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a NIIF 16	Medición del pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior.	1° de enero de 2024
Modificaciones a NIC 1	Clasificación de pasivos como corriente y no corriente expuestos a covenants	1° de enero de 2024
Modificaciones a NIC 7 y NIIF 7	Revelaciones sobre acuerdos de financiación con proveedores sobre los efectos en los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.	1° de enero de 2024
Modificaciones a la NIC 21	Ausencia de Convertibilidad: Evaluación de si existe convertibilidad de una moneda en otra.	1° de enero de 2025

Si bien la gerencia se encuentra analizando los potenciales impactos de dichas normas, de acuerdo al análisis preliminar realizado las normas indicadas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros especiales de la Sociedad.

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

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ESPECIAL

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2023</u>
ACTIVO CORRIENTE	
a) Efectivo y equivalentes de efectivo	
Caja y bancos	1.084.441
Títulos y bonos a su valor razonable	19.352.712
	20.437.153
b) Otros créditos	
Opción de compra de participaciones (Nota 9)	4.033.490
Sociedad controlante y partes relacionadas (Nota 4.b)	1.228.175
Créditos fiscales	398.800
	5.660.465

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES ESPECIAL

	<u>Ejercicio finalizado el</u> <u>31 de diciembre de</u> <u>2023</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
c) Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	
Honorarios por servicios	(51.525)
Mantenimiento y materiales	(26)
	(51.551)
d) Resultados financieros netos	
Cambios en el valor razonable de activos financieros	333.574
Diferencias de cambio	208.033
Otros intereses netos	2.320
Impuestos y gastos bancarios	(1.127)
	542.800

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Gastos de administración	Total 31.12.23
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(51.551)	(51.551)
Impuestos y tasas	(5.839)	(5.839)
Otros costos operativos	(41)	(41)
Totales al 31.12.23	(57.431)	(57.431)

NOTA 4 – SALDOS Y OPERACIONES CON LA SOCIEDAD CONTROLANTE Y 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 sociedad controlante y partes relacionadas

	31 de diciembre de 2023
ACTIVOS CORRIENTES	
Otros créditos	
Telecom Argentina	1.225.275
Pem S.A.U.	2.900
	<u>1.228.175</u>
PASIVO CORRIENTE	
Otros pasivos	
Telecom Argentina	62.874
	<u>62.874</u>

NOTA 5 – PATRIMONIO NETO

Capital social

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 asciende a la suma de ₡ 12.230.000.000 (equivalente a \$ 15.988.450).

Restricciones a la distribución de utilidades

La Sociedad está sujeta a ciertas restricciones a la distribución de utilidades. De acuerdo con las disposiciones del art. 91 de la Ley N° 1.034/83 vigente en Paraguay, 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.

NOTA 6– IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

Se detalla a continuación la composición del pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido de la Sociedad

	Al 31 de diciembre de 2023
Títulos y bonos a valor razonable	706
Total de pasivos impositivos diferidos netos	<u>706</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	485.369
Diferencias permanentes – gastos no deducibles	13.271
Subtotal	498.640
Tasa impositiva vigente	10%
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	(49.864)

La composición del impuesto a las ganancias incluido en el Estado de Resultados Integrales Especial es:

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023
Impuesto determinado	(49.511)
Impuesto diferido	(353)
Impuesto a las ganancias cargado a resultados	(49.864)

NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Categorías de activos y pasivos financieros

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2023, su categoría de instrumento financiero y el detalle de ganancias y pérdidas generados de acuerdo a cada categoría.

Al 31 de diciembre de 2023	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.084.441	19.352.712	20.437.153
Otros créditos	5.261.665	-	5.261.665
Total	6.346.106	19.352.712	25.698.818
Pasivos			
Cuentas a pagar	14.877	-	14.877
Otros pasivos	62.874	-	62.874
Total	77.751	-	77.751

Resultados financieros por categoría

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	(55.226)	2.320
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	597.593	-
Pasivos financieros a costo amortizado	433	-
Total	542.800	2.320

b) Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

La Sociedad presenta los juicios y estimaciones realizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros que se reconocen y miden a valor razonable en sus estados financieros especiales

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros de Telecom es clasificada de acuerdo a los tres niveles establecidos en la NIIF 13:

- Nivel 1: valor razonable determinado por precios de cotización en mercados activos para idénticos activos o pasivos.
- Nivel 2: valor razonable determinado en base a información observable distinta de los precios de cotización mencionados en el Nivel 1 para activos o pasivos financieros, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivada de los precios).
- Nivel 3: valor razonable determinado a través de información no observable en la cual se requiere que la sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2023, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

Al 31 de diciembre de 2023	Nivel 1	Total
Activos		
Activo Corriente		
Efectivo y equivalente de efectivo	19.352.712	19.352.712
Total activos	19.352.712	19.352.712

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del ejercicio. Un mercado se considera activo si las transacciones tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.

La Sociedad también posee ciertos instrumentos financieros que no se miden a valor razonable para los que el valor de libros se aproxima a su valor razonable.

c) Administración de riesgos financieros

Factores de riesgos

La Sociedad se encuentra expuesta a los siguientes riesgos financieros en el curso normal de sus operaciones comerciales:

- Riesgo de mercado: producto de la variación en los tipos de cambio y cambio en los precios de mercado.
- Riesgo de liquidez: relacionado con la necesidad de satisfacer los compromisos financieros a corto plazo.

Estos riesgos financieros son administrados en función de:

- La definición de los lineamientos para la dirección de las operaciones;
- La actividad del Directorio y la Gerencia, que monitorea el nivel de exposición a los riesgos mencionados consistentemente con los objetivos generales prefijados;
- La identificación de los instrumentos financieros más adecuados, para alcanzar los objetivos prefijados;
- El monitoreo de los resultados alcanzados.

Los análisis de sensibilidad proporcionados muestran sólo un punto de vista limitado de la sensibilidad al riesgo de mercado de algunos de los instrumentos financieros. El impacto real de las variaciones sobre los instrumentos financieros podría diferir significativamente del impacto determinado.

c.1) Riesgo de mercado

Riesgo del tipo de cambio

Uno de los principales riesgos de mercado del Grupo es su exposición a la variación de los tipos de cambio de la moneda extranjera en los mercados en los que opera.

El Grupo realiza transacciones denominadas en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) básicamente en dólares estadounidenses; en consecuencia, se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio entre el Guaraní y el dólar estadounidense.

Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	En millones de pesos convertidos
Activos	5.107
Pasivos	(73)
Activos Netos	5.034

Análisis de Sensibilidad

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

En función del estado de situación financiera especial al 31 de diciembre de 2023, que arroja una posición activa neta de U\$S 6,24 millones, la Dirección estima que cualquier variación en el tipo de cambio del orden del 20% del dólar estadounidense, en más o menos, generaría una variación de aproximadamente \$1.007 millones en la posición financiera consolidada en moneda extranjera.

Riesgo de precio

Las inversiones de la Sociedad en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Títulos públicos) son susceptibles al riesgo de cambio en los precios de mercado que surgen como consecuencia de las fluctuaciones en relación con los valores futuros de estos activos. La Sociedad monitorea permanentemente la evolución de los precios de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2023, el valor total de los activos a valor razonable con cambios en resultados asciende a \$19,35 millones.

Análisis de Sensibilidad

La Dirección estima que cualquier variación del 10% en el precio de mercado arrojaría un resultado de \$1.561 millones.

c.2) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no disponga de los fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza (laboral, comercial, fiscal, entre otras).

La Sociedad administra su dinero en efectivo y equivalentes de efectivo y, en general, sus activos financieros, apareando el plazo de los créditos con el de sus obligaciones. Asimismo, la sociedad controlante monitorea la liquidez de la sociedad controlada a efectos de proveer fondos suficientes que le permita afrontar sus obligaciones.

El siguiente cuadro muestra la apertura de los pasivos financieros por grupos relevantes de vencimiento basado en el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual. Los montos expuestos en el cuadro están expresados en millones de pesos y representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

Vencimientos	Cuentas a pagar	Otros pasivos	Total
2023	14.877	62.874	77.751
Total	14.877	62.874	77.751

c.3) Administración de capital

Los objetivos al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha capital y maximizar el valor para los accionistas.

La Sociedad administra la estructura de capital y realiza ajustes a la luz de la evolución de su negocio y los cambios en la situación macroeconómica.

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no mantiene endeudamiento o préstamos.

NOTA 8 – CONTINGENCIAS

Con fecha 10 de mayo de 2017, la Sociedad ha recibido una notificación de la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios – “DNIT” (antes Subsecretaría de Estado de Tributación – SET) en la cual se comunica que la Sociedad no ha incurrido en la determinación de la tasa adicional del impuesto a la renta a las actividades comerciales, industriales y de servicios IRACIS sobre las utilidades distribuidas por las empresas fusionadas en el año 2014.

Luego del reclamo inicial del DNIT, el descargo de la Sociedad y la nueva determinación por parte del DNIT del año 2018, con fecha 26 de diciembre de 2022, la Sociedad ha sido notificada, a través de la Resolución N° 7, de la sanción equivalente al 100% del monto reclamado por un total de \$ 10.973.786.885 (miles de \$ 265.118).

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

Con fecha 10 de enero de 2023, la Sociedad presentó un recurso de reconsideración ante la Administración Tributaria el cual fue desestimado en forma ficta con fecha 7 de febrero de 2023.

Con fecha 6 de marzo de 2023, la Sociedad presentó una acción contencioso-administrativo contra la Resolución N° 7 y la Resolución ficta desestimatoria del recurso de reconsideración. El 1 de agosto de 2023, la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios – DNIT (antes Subsecretaría de Estado de Tributación – SET) contestó la acción promovida.

Con fecha 14 de agosto de 2023 el Tribunal de Cuentas tuvo por contestada la acción y ordenó la apertura del periodo probatorio, y con fecha 10 de octubre de 2023 la DNIT ofreció como pruebas instrumentales los antecedentes administrativos. Posteriormente, el 17 de octubre de 2023 la Sociedad ofreció la prueba pericial contable-tributaria, propuso al perito especializado y los puntos de pericia. El 15 de diciembre de 2023, la Sociedad solicitó el cierre del periodo probatorio.

La Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, considera que tiene sólidos argumentos para sostener que el reclamo de la DNIT no tiene fundamentos y que, por lo tanto, la probabilidad de ocurrencia es remota, ya que ninguna de las empresas fusionadas ha distribuido utilidades, ni se puede presumir su distribución.

De aplicarse correctamente la normativa impositiva, el Tribunal de Cuentas tendría que concluir que la denuncia no tiene asidero legal.

NOTA 9 – OFERTAS DE OPCIÓN IRREVOCABLE DE COMPRA DE PARTICIPACIONES

El 4 de octubre de 2023, TVD firmó dos contratos de opción de compra de participaciones con los accionistas de Naperville Investments LLC y Saturn Holding LLC (sociedades radicadas en el estado de Delaware, USA), por el 100% de sus participaciones accionarias y derechos de voto.

Dichas sociedades poseen una participación accionaria que representa, respectivamente, aproximadamente el 76,63% y el 23,37%, del capital social y votos de Manda S.A. (sociedad radicada en Argentina).

Adicionalmente en dicha fecha, TVD firmó un contrato de opción de compra de acciones con dos accionistas minoritarios de Manda S.A por la totalidad de sus tenencias accionarias y derechos de voto en dicha sociedad, las cuales representan el 0,0037% del capital social y votos de Manda.

Los precios pactados ascienden a la suma total de aproximadamente US\$42 millones (US\$32,2 millones por la opción de Naperville, US\$9,8 millones por la opción de Saturn, y US\$3.108 por la opción de los accionistas de Manda), de los cuales TVD abonó en concepto de prima de opción la suma de US\$5 millones (US\$3,8 millones y US\$1,2 millones a Naperville Investments LLC y Saturn Holding LLC, respectivamente). El saldo remanente de cada contrato se cancelará a la fecha de cesión de las acciones en caso que TVD ejerza las respectivas opciones de compra.

El plazo de ejercicio de las opciones de compra vence el 30 de junio de 2024, pudiendo extenderse el mismo hasta el 30 de junio de 2025, pagando un complemento de Prima de Opción por dicha extensión.

Al 31 de diciembre de 2023, el crédito que la Sociedad mantiene por esta opción de compra asciende a \$4.033 millones.

José María Caniza
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
6 de marzo de 2024
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Televisión Dirigida S.A.
Asunción - Paraguay

6 de marzo de 2024

- 1 Hemos auditado los estados financieros especiales adjuntos de Televisión Dirigida S.A. (la Entidad) al 31 de diciembre de 2023 que comprenden el estado de situación financiera especial, de resultados integrales especial, de cambios en el patrimonio especial y de flujo de efectivo especial por el año que terminó en esa fecha, y las notas de los estados financieros especiales, expresados en miles de pesos argentinos.

Responsabilidad de la Dirección

- 2 El Directorio es responsable de la preparación y presentación adecuada de los mencionados estados financieros especiales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros tal que los mismos estén exentos de errores materiales, debido a fraude o error, la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas y la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad de los auditores

- 3 Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros especiales adjuntos basada en nuestra auditoría.

Alcance

- 4 Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) que han sido adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el objeto de obtener seguridad razonable de que los estados financieros especiales estén exentos de errores materiales. Una auditoría comprende la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y exposiciones en los estados financieros especiales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. En la realización de estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros especiales de la Entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros especiales. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers S.R.L., Av. Santa Teresa 1827 y Aviadores del Chaco, Torres del Paseo 2, Piso 24°, Asunción, Paraguay, T: +595(21)418-8000, F: +595(21)418-8005, www.pwc.com/py

©2024 PricewaterhouseCoopers S.R.L. Todos los derechos reservados. PwC refiere a la sociedad de responsabilidad limitada PricewaterhouseCoopers y en algunas ocasiones a la red PwC. Cada firma miembro es una entidad legal separada. Por favor visite pwc.com/structure para más detalles.

Consideraciones previas al informe de los auditores independientes

- 5 Según se revela en Nota 1.b, los estados financieros especiales han sido confeccionados al solo efecto de ser utilizados por su accionista con el fin de valorar su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y de preparar sus estados financieros consolidados, y para ser presentados ante el organismo de contralor de la sociedad controlante. Por consiguiente, dado el propósito de los mismos, no incluyen la información de la situación financiera al 31 de diciembre de 2022 ni la información comparativa con igual período del año anterior sobre los resultados integrales especiales, flujos de efectivo especiales, cambios en el patrimonio neto especial y notas correspondientes requeridas por las NIIF.

Opinión

- 6 En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 5, los estados financieros especiales de Televisión Dirigida S.A. al 31 de diciembre de 2023 expresados en miles de pesos argentinos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, una base adecuada para fines de consolidación, de acuerdo con las NIIF adoptadas por la FACPCE como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV.

Temas de énfasis

- 7 Con fecha 10 de mayo de 2017, la Sociedad recibió una notificación de la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios – “DNIT”(antes Subsecretaría de Estado de Tributación de Hacienda-“SET”) en la cual se comunica que la Sociedad no ha incurrido en la determinación de la tasa adicional del impuesto a la renta a las actividades comerciales, industriales y de servicios IRACIS sobre las utilidades distribuidas por las empresas fusionadas en el año 2014. Luego del reclamo inicial del DNIT, el descargo de la Sociedad y la nueva determinación por parte del DNIT del año 2018, con fecha 26 de diciembre de 2022, la Sociedad ha sido notificada, a través de la Resolución N° 7, de la sanción equivalente al 100% del monto reclamado por un total de ¢ 10.973.786.885 (miles de \$ 265.118). Tal como se menciona en la nota 8, Con fecha 6 de marzo de 2023, la Sociedad presentó una acción contencioso-administrativo contra la Resolución N° 7 y la Resolución ficta desestimatoria del recurso de reconsideración. El 1 de agosto de 2023, la Dirección Nacional de Ingresos Tributarios – DNIT (antes Subsecretaría de Estado de Tributación – SET) contestó la acción promovida. Con fecha 14 de agosto de 2023 el Tribunal de Cuentas tuvo por contestada la acción y ordenó la apertura del periodo probatorio, y con fecha 10 de octubre de 2023 la DNIT ofreció como pruebas instrumentales los antecedentes administrativos. Posteriormente, el 17 de octubre de 2023 la Sociedad ofreció la prueba pericial contable-tributaria, propuso al perito especializado y los puntos de pericia. El 15 de diciembre de 2023, la Sociedad solicitó el cierre del periodo probatorio. La Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, considera que tiene sólidos argumentos para sostener que el reclamo de la DNIT no tiene fundamentos y que, por lo tanto, la probabilidad de ocurrencia es remota, ya que ninguna de las empresas fusionadas ha distribuido utilidades, ni se puede presumir su distribución. Nuestra opinión no contiene modificaciones en relación con este asunto.

Otras consideraciones

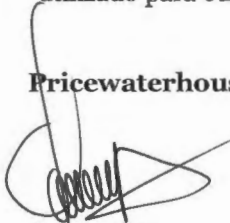
- 8 Los presentes estados financieros especiales de la Sociedad, expresados en pesos argentinos, surgen de la conversión de las partidas registradas en guaraníes, conforme a los criterios establecidos en la nota 1.d. Esta conversión no puede considerarse que represente que las cifras en guaraníes realmente son, o han sido, o podrían ser realizadas en pesos argentinos.



Restricción al uso

- 9 El presente informe ha sido preparado únicamente para el uso de Televisión Dirigida S.A., para su accionista principal, Telecom Argentina S.A., en conexión con la preparación de sus estados financieros consolidados y para ser presentados ante el organismo contralor de la sociedad controlante y no debe ser utilizado para otros propósitos.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



Justo Baez
Socio