

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2024**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2024**

**INDICE**

**Estados financieros consolidados especiales**

Estado de situación financiera consolidado especial

Estado de resultados integrales consolidado especial

Estado de cambios en el patrimonio consolidado especial

Estado de flujo de efectivo consolidado especial

Notas a los estados financieros consolidados especiales

**Informe de los Auditores independientes**

# TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

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

## EJERCICIO ECONÓMICO No. 35 iniciado el 1° de enero de 2024

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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 sobre el patrimonio y porcentaje de votos:	100%

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 31 de diciembre de 2024 (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 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 financieros consolidados especiales de la Sociedad.

<b>La Sociedad / Televisión Dirigida</b>	Indistintamente, Televisión Dirigida S.A.
<b>Sociedad controlante / Telecom Argentina</b>	Indistintamente, Telecom Argentina S.A.
<b>Naperville / Saturn/ Manda / RISSAU</b>	Nombres correspondientes a las sociedades controladas Naperville LLC, Saturn Holding LLC, Manda S.A. y Red Intercable Satelital S.A.U. respectivamente, controladas por la Sociedad, directa o indirectamente
<b>NIC</b>	Normas Internacionales de Contabilidad.
<b>NIIF</b>	Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera").
<b>ECP</b>	Estado de cambios en el patrimonio.
<b>Servicios TIC</b>	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

# TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante – Nota 1.e)

		<b>31 de diciembre</b>
	<b>Nota</b>	<b>de 2024</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.a	2.274.069
Inversiones	3.b	496.703
Créditos por ventas	3.c	520.451
Otros créditos	3.d	2.236.680
<b>Total del activo corriente</b>		<b>5.527.903</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos	3.e	212.398
Activo por impuesto a las ganancias diferido	6	134.948
Llave de negocio	3.f	15.234.534
Propiedad, planta y equipo	3.g	3.948.829
Activos intangibles	3.h	1.831.828
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>21.362.537</b>
<b>Total del activo</b>		<b>26.890.440</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	3.i	2.082.006
Remuneraciones y cargas sociales		72.078
Otras cargas fiscales	3.j	28.868
Otros pasivos	4.b	80.301
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>2.263.253</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Préstamos	3.k	12.420.175
Pasivo por impuesto diferido	6	1.200.390
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>13.620.565</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>15.883.818</b>
<b>PATRIMONIO</b>	ECP	<b>11.006.622</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>26.890.440</b>

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

José María Caniza  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

# TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

## **ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO ESPECIAL**

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante - Nota 1.e)

	<b>Notas</b>	<b>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024</b>
<b>Ventas</b>	<b>3.l</b>	7.351.181
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	<b>3.m</b>	(334.622)
Costos por interconexión y transmisión		(152.695)
Honorarios por servicios		(144.148)
Impuestos y tasas	<b>3.n</b>	(322.262)
Otros costos operativos	<b>3.o</b>	(1.808.479)
<b>Utilidad de la explotación antes de depreciaciones</b>		<b>4.588.975</b>
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	<b>3.g</b>	(366.551)
<b>Utilidad de la explotación</b>		<b>4.222.424</b>
Costos financieros de deudas	<b>3.p</b>	(22.762)
Resultados financieros, netos	<b>3.p</b>	1.626.995
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>5.826.657</b>
Impuesto a las ganancias	<b>6</b>	(1.481.440)
<b>Utilidad neta</b>		<b>4.345.217</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Sociedad controlante		3.739.893
Accionistas no controlantes		605.324
		<b>4.345.217</b>
<b>Otros resultados integrales – sin imputación futura a resultados</b>		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(23.086.021)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>		<b>(23.086.021)</b>
<b>Resultado integral del periodo</b>		<b>(18.740.804)</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Sociedad controlante		(19.346.128)
Accionistas no controlantes		605.324
		<b>(18.740.804)</b>

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

José María Caniza  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

### **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO ESPECIAL**

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante - Nota 1.e)

	Aportes de los propietarios		Reservas			Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Atribuible a la Sociedad controlante	Atribuible a los accionistas no controlantes	Total patrimonio
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Prima de fusión	Reserva Facultativa	Reserva legal					
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	15.988	3.581.022	77.142.631	1.583.363	415.068	(123.303.715)	97.224.919	56.659.276	-	56.659.276
Adquisición de subsidiaria – incorporación de accionista no controlante (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.883.209	1.883.209
Adquisición de participación no controladora (Nota 8)	-	-	-	-	-	(26.306.526)	-	(26.306.526)	(2.488.533)	(28.795.059)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	3.739.893	3.739.893	605.324	4.345.217
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	-	(23.086.021)	-	(23.086.021)	-	(23.086.021)
<b>Total de resultados integrales</b>	-	-	-	-	-	<b>(49.392.547)</b>	<b>3.739.893</b>	<b>(19.346.128)</b>	<b>(1.883.209)</b>	<b>(18.740.804)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	15.988	3.581.022	77.142.631	1.583.363	415.068	(172.696.262)	100.964.812	11.006.622	-	11.006.622

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

José María Caniza  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

# TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

## **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO ESPECIAL**

(cifras expresadas en miles de pesos argentinos - Nota 1.e)

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES</u></b>	
Utilidad neta	4.345.217
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>	
Impuesto a las ganancias devengado	1.481.440
Depreciaciones de activos fijos	366.551
Previsiones deducidas del activo	145.947
Resultados financieros	4.316.016
<b>Variación en activos y pasivos</b>	
Aumento de créditos por ventas	(100.329)
Aumento de otros créditos	(636.268)
Aumento de cuentas por pagar	721.531
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	66.301
Disminución de otras cargas fiscales	(68.691)
Disminución de otros pasivos y provisiones	(2.841.929)
<b>Flujo neto de efectivo generado en las operaciones</b>	<b>7.795.786</b>
 <b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Pagos por adquisición de participaciones accionarias	(13.907.384)
Venta neta de inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	1.235.895
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(1.803.993)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(14.475.482)</b>
 <b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	
Toma de préstamos	12.272.650
Pagos por adquisición de participaciones accionarias no controlante	(27.491.442)
<b>Flujo neto de efectivo generados por las actividades de financiación</b>	<b>(15.218.792)</b>
 <b>VARIACIÓN NETA DE LOS FONDOS</b>	
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>44.504.681</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y EFECTO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>(20.332.124)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>2.274.069</b>

Principales transacciones que no representan movimientos de efectivo:

Detalle	Clasificación	
Adquisición de participaciones accionarias compensado con crédito por Opción de Compra	Inversión - Operativo	4.491.585
Adquisición de participación no controlante compensado con otros créditos	Inversión - Operativo	1.303.617

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

José María Caniza  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (\*)**

(Cifras expresadas en miles de pesos constante, o según se indique en forma expresa – Nota 1.e)

**INDICE**

	<u>Página</u>
1 Operaciones de la sociedad, propósito y bases de presentación y preparación de los estados financieros consolidados especiales	8
2 Principales políticas contables	10
3 Detalle de los principales rubros del estado de situación financiera consolidado especial y del estado de resultados integrales consolidado especial	18
4 Saldos y operaciones con partes relacionadas	20
5 Patrimonio	21
6 Impuesto a las ganancias – impuesto diferido	21
7 Instrumentos financieros y administración de riesgos financieros	22
8 Adquisición de participaciones	26
9 Contingencias	27
10 Marco regulatorio	28

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

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

**NOTA 1 – OPERACIONES DE LA SOCIEDAD, PROPÓSITO Y BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS 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.

En el mes de mayo y julio de 2024, la sociedad adquirió el 100% de las participaciones accionarias de Naperviile y Saturn, Dichas sociedades poseen una participación accionaria que representa aproximadamente el 76,63% y el 23,37%, respectivamente, del capital social y votos de Manda, quien a su vez es el único accionista y titular del 100% del capital social y votos de la sociedad operativa RISSAU, cuya principal actividad es la instalación y explotación de servicios de radiodifusión.

A través de RISSAU, la Sociedad presta el servicio de acceso a su plataforma digital de señales audiovisuales y otros contenidos para la prestación de servicio de Televisión Directa al Hogar en Argentina, Uruguay y Paraguay.

**b) Propósito de los estados financieros consolidados especiales**

Los presentes estados financieros consolidados 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 consolidados especiales, los mismos no incluyen todas las revelaciones de información requeridas por las NIIF, entre otros, la información comparativa con el ejercicio anterior, ni los estados financieros individuales.

**c) Bases de preparación y presentación de los estados financieros consolidados especiales**

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales al 31 de diciembre de La Sociedad, siguiendo la adopción de las NIIF por parte de su sociedad controlante, ha preparado sus estados financieros consolidados especiales de conformidad a las NIIF, con la excepción mencionada en la Nota 1.b). Las NIIF comprenden las Normas Internacionales de Contabilidad o "NIC"; las interpretaciones de las NIIF o "CINIIF", las interpretaciones de las NIC o "SIC" y el marco conceptual, con la excepción mencionada en la Nota 1.b).

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados 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 presentes estados financieros consolidados especiales fueron confeccionados incluyendo en la consolidación las siguientes sociedades, adquiridas directa e indirectamente por la Sociedad, de acuerdo a lo informado en Nota 8 a los presentes estados financieros consolidados especiales:

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

Sociedad	Actividad principal	País	Participación directa e indirecta de la Sociedad en capital social y votos
Naperville (1) (2) (3)	Holding.	USA	100,00%
Saturn (2) (3) (4))	Holding.	USA	100,00%
Manda (2) (3)	Holding	Argentina	100,00%
RISSAU (2)	Instalación y explotación de servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%

(1) Sociedad adquirida el 20 de mayo de 2024.

(2) Los datos contables de las subsidiarias utilizados para la elaboración de estos estados financieros consolidados surgen de información extracontable.

(3) Naperville y Saturn mantienen una participación del 76,63% y 23,27% sobre Manda, respectivamente, la cual posee el 100% sobre RISSAU.

(4) Sociedad adquirida el 17 de julio de 2024.

Los presentes estados financieros consolidados especiales están expresados en miles de pesos, fueron elaborados de acuerdo con el método del devengado (excepto el estado de flujos de efectivo) y en base al costo histórico.

Los presentes estados financieros consolidados especiales al 31 de diciembre de 2024 fueron aprobados por el Directorio para su emisión el 27 de febrero de 2025.

### d) Conversión de estados financieros consolidados especiales

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados especiales de la Sociedad son registradas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad desarrolla sus actividades ("la moneda funcional"). Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados condensados intermedios 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 y sus subsidiarias está representada por la moneda de curso legal del país en el que cada una está situada.

Los presentes estados financieros consolidados especiales son presentados en pesos argentinos (\$), moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

Los estados financieros consolidados 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 consolidados 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 se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de diciembre de 2024 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 consolidados 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 consolidados especiales.
- Los Otros resultados integrales son recalculados conforme a los saldos reexpresados de los estados financieros consolidados especiales de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

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 consolidados especiales:

### **a) Empresa en marcha**

Los estados financieros consolidados 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) Principios de consolidación y método de la participación**

#### **c.1) Subsidiarias**

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Sociedad ejerce control. Existe control cuando una controlante ejerce poder sustantivo sobre la controlada; tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la misma; y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la controlada para influir en el importe de los rendimientos a los cuales accede. Las sociedades controladas son consolidadas desde el momento en que la sociedad controlante obtiene el control sobre las mismas y deberán dejar de consolidarse desde el momento en que el mencionado control cese.

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición (ver en acápite c.3) de esta Nota).

El patrimonio y los resultados atribuibles a los accionistas no controlantes se presentan como parte integrante del patrimonio y de los resultados integrales de la Sociedad, pero en forma separada de las respectivas porciones atribuibles a la Sociedad Controlante, tanto en el estado de cambios en el patrimonio como en el estado de resultados y el estado de resultados integrales.

Las operaciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre la Sociedad y sus subsidiarias, se eliminan en la consolidación.

Los estados financieros de las sociedades controladas abarcan igual período de tiempo y tienen la misma fecha de cierre respecto a los estados financieros de la Sociedad y han sido confeccionados empleando las mismas políticas contables de la Sociedad.

En la Nota 1.c) se detallan las subsidiarias junto con los porcentajes de participación directa e indirecta en el capital y votos de cada una, su actividad principal y el país de origen al 31 de diciembre de 2024.

#### **c.2) Transacciones con el accionista no controlante**

La Sociedad considera a las transacciones realizadas con los accionistas no controlantes, que no resultan en una pérdida de control, como transacciones entre accionistas. Un cambio en las participaciones accionarias mantenidas se considera como un ajuste en los importes en libros de las participaciones controlantes y no controlante para reflejar los cambios en sus participaciones relativas. Las diferencias entre el importe por el que se ajuste la participación no controlante y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida y

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

atribuida a los propietarios de la controlante, será reconocida directamente en el rubro "Otros resultados integrales" dentro del patrimonio atribuible a la participación controlante.

### c.3) Combinaciones de negocios

La Sociedad aplica el método de la adquisición para contabilizar las combinaciones de negocio. La contraprestación para cada adquisición se mide al valor razonable de los bienes que se deban entregar (costo de adquisición).

Los activos identificables y los pasivos asumidos de la adquirida que cumplen con las condiciones para reconocimiento de acuerdo con la NIIF 3 se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto para ciertos casos particulares previstos en la norma.

Cualquier exceso entre la suma de la contraprestación transferida, más participaciones no controlantes (valuadas a su valor razonable o a su participación proporcional sobre los activos netos identificables), más participaciones previas sobre la sociedad adquirida a su valor razonable (de existir) y el valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos de la sociedad adquirida determinado a la fecha de adquisición, se reconoce como llave de negocio. En caso contrario, el impacto se reconoce inmediatamente en resultados.

Los costos directos relacionados con la adquisición se reconocen en resultados al momento de ser incurridos.

Para mayor detalle sobre las adquisiciones realizadas por la Sociedad, ver Nota 8.

### d) Ingresos

Los ingresos son reconocidos (netos de descuentos o bonificaciones y devoluciones) en la medida en que el contrato de venta tenga sustancia comercial, siempre que se considere probable que los beneficios económicos derivados de los mismos fluyan a la Sociedad, y el monto de estos pueda ser medido de una manera confiable.

Los ingresos por venta de servicios son reconocidos en el momento en que los servicios son prestados a los clientes.

### e) 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.

#### e.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.
- 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 2024, 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

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

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.

### Créditos por ventas y Otros créditos

Los créditos por ventas y 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.

### Inversiones

Los Títulos y Bonos incluyen los Bonos de los Gobiernos Nacionales, Provinciales y Municipales. Dependiendo del modelo de negocios elegido para gestionarlos se pueden valorar tanto a costo amortizado como a valor razonable.

Las inversiones en fondos comunes de inversión son valuadas a su valor razonable.

### Desvalorización de activos financieros

En el reconocimiento inicial del activo financiero (y en cada cierre) la Sociedad estima las pérdidas esperadas reconociendo una previsión de manera anticipada, de acuerdo con los lineamientos de la NIIF 9.

Respecto de los créditos por ventas, y haciendo uso de una de las simplificaciones que otorga la norma, la Sociedad mide la previsión por incobrabilidad por un monto igual a las pérdidas esperadas para toda la vida del crédito.

La determinación de la pérdida esperada a reconocerse se calcula en función a un porcentaje de incobrabilidad por rangos de vencimientos de cada activo financiero. Para tales fines se analiza el comportamiento de los activos financieros agrupados por tipo de mercado. Dicho porcentaje histórico debe contemplar las expectativas de cobrabilidad futuras de los activos financieros y por tal motivo aquellos cambios de comportamiento estimados.

Al 31 de diciembre de 2024, no se ha registrado previsión por incobrabilidad.

### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

**e.2) Pasivos financieros**

**Clasificación y medición**

Los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar, préstamos 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.

**f) PP&E**

PP&E se encuentra valuada a su costo de adquisición y/o construcción reexpresados por inflación menos las depreciaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros y el costo se puede medir con fiabilidad. El valor en libros de cualquier componente contabilizado como un activo separado se da de baja cuando se reemplaza. El resto de las reparaciones y mantenimiento se registran en resultados cuando se incurren.

Las ganancias y pérdidas por ventas de PP&E se calculan a partir de la comparación del precio de venta con el importe en libros del bien y se incluyen en el rubro "Otros costos operativos" en el estado de resultados consolidado.

La depreciación de PP&E está calculada sobre bases lineales que abarcan la vida útil estimada de cada clase de activo. A continuación, se detallan los rangos de vida útil estimada para las principales clases de PP&E:

	<u>Vida útil estimada (en años)</u>
Equipos de conmutación	2 – 7
Red fija y transporte	4 – 20
Equipos de computación	3 – 5
Diversos	10

Los valores residuales de PP&E, las vidas útiles estimadas y los métodos de depreciación se revisan y ajustan si fuera necesario, a la fecha de cierre de cada ejercicio.

**g) Activos intangibles**

Los activos intangibles se valúan a su costo reexpresado por inflación, menos la amortización acumulada (en el caso de activos intangibles con vida útil definida) y las pérdidas por deterioro, si las hubiere.

Los activos intangibles comprenden:

- *Cartera de clientes*: Incluye los contratos de clientes de la subsidiaria que fueron identificados como resultado de adquisiciones realizadas por la Sociedad. La cartera de clientes se amortiza en función del plazo estimado de permanencia de los clientes adquiridos, el cual se determinó en 10 años.

**h) Llaves de negocio**

Una llave de negocio se determina en función a lo descrito en c.3). La misma tiene vida útil indefinida, sujeta a la evaluación de su recuperabilidad al menos anualmente.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

**i) Desvalorización de Activos Fijos**

La Sociedad evalúa si existen indicios de deterioro del valor de sus activos sujetos a amortización, contemplando tanto factores internos como externos.

Por otra parte, las llaves de negocio no están sujetos a depreciación por lo que son evaluados por desvalorización anualmente, al cierre de cada ejercicio, o con mayor frecuencia si los eventos o circunstancias indican que podrían estar deteriorados.

El valor de un activo se considera deteriorado cuando su importe en libros excede a su valor recuperable, siendo este el mayor entre su valor razonable (menos los costos directos de venta) y su valor en uso. En este caso se reconoce inmediatamente una pérdida en el estado de resultados consolidado.

Para evaluar las pérdidas por deterioro de valor, la Sociedad agrupa los activos en unidades generadoras de efectivo (UGE), que representan el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. La Sociedad ha definido que sus subsidiarias representan una única UGE. Por lo tanto, el valor contable neto de la UGE incluye las llaves de negocio y los activos con vida útil definida.

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de PP&E, activos intangibles se revisa en todas las fechas en las que se presentan estados financieros. Los efectos netos de la constitución y el recupero de previsión por desvalorización se contabilizan en la línea "Desvalorizaciones de Activos Fijos".

Para más información sobre los análisis de recuperabilidad de llaves de negocio, remitirse al acápite xxx.1) "Recuperabilidad de Llaves de negocio" de esta nota.

**j) Remuneraciones y cargas sociales**

Incluyen los salarios pendientes de pago, vacaciones y premios, con sus respectivas cargas sociales, así como las gratificaciones por desvinculación y se reconocen al monto que se espera pagar cuando se liquiden los pasivos.

**k) Impuesto a las ganancias - corriente y diferido**

El 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 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 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 en el Estado de Situación Financiera especial.

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.

Los activos por impuesto diferido que puedan surgir de aquellas diferencias relacionadas con inversiones en sociedades controladas se reconocerán siempre que sea probable que las diferencias temporarias se reviertan

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)



## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

en un futuro previsible y que se dispongan de ganancias fiscales contra las cuales se puedan utilizar dichas diferencias temporarias.

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 consolidados 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 función en lo descrito en el acápite m.4) de esta nota.

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

En Estados Unidos, las subsidiarias Naperville y Saturn no están alcanzadas por el impuesto a las ganancias en USA por tratarse de sociedades LLC del tipo "Foreign-owned US disregarded", por lo que tributa su sociedad controlante directa por su porcentaje de participación en dichas sociedades.

En Argentina, a partir del ejercicio 2021, la Ley N° 27.630 estableció una escala de alícuotas crecientes en función a la ganancia imponible de cada contribuyente, la cual es ajustada anualmente a partir de 2022 en función al IPC correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste respecto del mismo mes del año anterior.

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

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

Además, existe un régimen de retención sobre dividendos distribuidos del 7% aplicable a los accionistas personas humanas residentes en Argentina y para los sujetos no residentes.

### **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, período a partir del cual se verifican los porcentajes de variación del índice IPC requeridos por la norma.

A partir del 1° de enero de 2021, se imputa en forma íntegra al ejercicio el ajuste por inflación impositivo.

### **I) Provisiones**

La Sociedad registra una provisión cuando tiene una obligación presente, legal o implícita, con un tercero, como consecuencia de un suceso pasado, siendo probable que se requiera una salida de recursos para satisfacer dicha obligación y, por último, cuando su monto pueda estimarse de forma fiable.

Si el efecto del valor temporal del dinero resulta significativo, y la fecha de pago de las obligaciones puede ser razonablemente estimada, las provisiones se registran por el valor presente de los flujos de caja esperados, teniendo en cuenta los riesgos asociados con la obligación. El incremento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como costo financiero dentro de "Otros resultados financieros, netos".

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

**m) Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y supuestos basadas también en criterios subjetivos, experiencias pasadas e hipótesis consideradas razonables y realistas en relación con la información disponible al momento de la estimación.

Estas estimaciones afectan la valuación de activos y pasivos y la evaluación de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, así como la medición de los ingresos y de los costos del ejercicio. Los resultados finales podrían diferir, incluso de manera significativa, de estas estimaciones debido a posibles cambios en los factores considerados en su determinación. Estas estimaciones son revisadas en forma periódica.

Las principales estimaciones y supuestos que requieren un grado significativo de subjetividad pudiendo afectar el importe de activos y pasivos se detallan a continuación:

**m.1) Recuperabilidad de Llaves de negocio**

Al 31 de diciembre de 2024, la estimación del valor recuperable de las llaves de negocio y el mismo se determinó en función al valor en uso, ya que este último resultó ser superior al valor razonable menos los costos de disposición a la misma fecha.

Los flujos de fondos utilizados como base para el cálculo del valor en uso corresponden al presupuesto 2024 aprobado por la Dirección, sirviendo como base para las proyecciones de flujos de efectivo hasta 2029.

Para la preparación de dichos flujos de fondos, la Sociedad consideró la situación del mercado en que la Sociedad opera. Asimismo, la Dirección de la Sociedad efectuó estimaciones basadas en el desempeño pasado y el comportamiento futuro de ciertas variables que resultaban sensibles en la determinación del valor recuperable, entre las que se incluyeron, las ventas, la WACC después de impuesto a las ganancias ("WACC"), la tasa de crecimiento y variables macroeconómicas como las tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

Los flujos de fondos fueron descontados a una WACC del 10.5%, que reflejó los riesgos específicos relacionados con la industria y el país donde opera la Sociedad.

Los resultados de las pruebas realizadas fueron satisfactorios, por lo que no se han observado problemas de recuperabilidad y, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2024, no se han registrado desvalorizaciones sobre los activos detallados anteriormente.

**m.2) Determinación de las vidas útiles de PP&E**

PP&E, se deprecia linealmente a lo largo de su vida útil estimada. La determinación del importe depreciable de los activos y su vida útil involucra un uso significativo del juicio. La Sociedad revisa periódicamente, al menos en cada ejercicio anual, la vida útil estimada y el valor residual de sus bienes de PP&E.

**m.3) Provisión de juicios y contingencias**

La Sociedad está sujeto a procedimientos, juicios y otros reclamos de índole laboral, civil, fiscal, regulatorio y comercial. Con el fin de determinar el nivel adecuado de provisiones, la Dirección evalúa la probabilidad de existencia de fallos o sentencias adversas en relación con estos asuntos, así como el rango de las posibles pérdidas que pudieran derivarse de esas sentencias. La Sociedad posee asesores legales tanto internos como externos en estas cuestiones. La determinación del importe de las provisiones necesarias, en su caso, se hace después de un análisis de cada causa.

La determinación por parte de la Dirección de la Sociedad de las provisiones requeridas puede cambiar en el futuro, entre otros motivos, por nuevos acontecimientos que se produzcan en cada reclamo, o hechos no conocidos al tiempo de la evaluación de los casos o cambios en la jurisprudencia o la legislación aplicable.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

### m.4) Impuesto a las ganancias y diferido: evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos, otros créditos fiscales

El impuesto a las ganancias (corriente y diferido) se calcula de acuerdo con una interpretación razonable de la legislación fiscal vigente. La evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos a veces implica cálculos complejos para determinar la base imponible y las diferencias temporarias deducibles e imponibles entre el valor contable y la base fiscal. En particular, los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida que se estime que cada entidad, considerada individualmente, tendrá suficientes ganancias impositivas futuras contra las que puedan ser utilizados. La medición de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se basa en las estimaciones futuras de ganancias gravadas sobre la base de las proyecciones de la Sociedad.

El momento real del cómputo de los ingresos y deducciones impositivas futuras puede diferir de lo estimado, pudiendo generar impactos en resultados futuros.

#### n) Nuevas normas e interpretaciones

##### n.1) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que han sido adoptadas por la Sociedad.

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1° de enero de 2024:

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

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

##### n.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, las normas nuevas y/o modificaciones a normas preexistentes obligatorias para los ejercicios que comiencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, son las siguientes:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a la NIC 21	Ausencia de Convertibilidad: Evaluación de si existe convertibilidad de una moneda en otra.	1° de enero de 2025
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros.	1° de enero de 2026
Modificaciones a NIIF 7 y NIIF 9	Efectos financieros de los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza, como los acuerdos de compra de energía (PPA) que dependen de fuentes como la energía eólica y solar. Clarificación, medición e información a revelar.	1° de enero de 2026
NIIF 18	Presentación y Revelación de los Estados Financieros.	1° de enero de 2027
NIIF 19	Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones	1° de enero de 2027

La Gerencia se encuentra analizando los potenciales impactos de dichas normas.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO ESPECIAL**

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2024</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
a) <b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	
Caja y bancos	542.236
Fondos comunes de inversión	1.731.833
	<b>2.274.069</b>
b) <b>Inversiones</b>	
Títulos y bonos a su valor razonable	496.703
	<b>496.703</b>
c) <b>Créditos por ventas</b>	
Comunes	468.817
Partes relacionadas (Nota 4.b)	51.634
	<b>520.451</b>
d) <b>Otros créditos</b>	
Partes relacionadas (Nota 4.b)	1.238.245
Créditos fiscales	1.136.230
Anticipos a proveedores	8.000
Embargos a cobrar	152
Previsión para créditos impositivos	(145.947)
	<b>2.236.680</b>
La evolución de la previsión para otros créditos es la siguiente:	
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	-
Aumentos	(145.947)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>(145.947)</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	
e) <b>Otros créditos</b>	
Créditos fiscales	212.398
	<b>212.398</b>
f) <b>Llave de negocio</b>	
Naperville	15.234.534
	<b>15.234.534</b>
La evolución de llave de negocio es la siguiente:	
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	-
Adquisición de subsidiaria	18.037.014
Diferencia transitoria de conversión	(2.802.480)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>15.234.534</b>
g) <b>Propiedad, planta y equipo</b>	
Propiedad, planta y equipo	3.948.829
	<b>3.948.829</b>
La evolución de propiedad, planta y equipo es la siguiente:	
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	-
Incorporación por adquisición de subsidiaria	2.664.402
Altas del período	1.803.993
Depreciaciones	(366.551)
Diferencia transitoria de conversión	(153.015)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>3.948.829</b>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

		<u>31 de diciembre</u> <u>de 2024</u>			
<b>h) Activos intangibles</b>					
Cartera de clientes		1.831.828			
		<u>1.831.828</u>			
La evolución de propiedad, planta y equipo es la siguiente:					
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>		-			
Incorporación por adquisición de subsidiaria		2.168.803			
Diferencia transitoria de conversión		(336.975)			
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>		<u>1.831.828</u>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>i) Cuentas por pagar</b>					
Proveedores y provisiones comerciales		2.077.173			
Partes relacionadas (Nota 4.b)		4.833			
		<u>2.082.006</u>			
<b>j) Otras cargas fiscales</b>					
Impuestos nacionales		18.024			
Otros impuestos		10.844			
		<u>28.868</u>			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>k) Préstamos</b>					
La evolución de los préstamos es la siguiente:					
	<u>Saldos al</u> <u>inicio del</u> <u>ejercicio</u>	<u>Devengamiento</u> <u>de intereses</u>	<u>Flujos de</u> <u>efectivo</u>	<u>Efectos de conversión</u> <u>monetaria</u>	<u>Saldos al</u> <u>cierre del</u> <u>ejercicio</u>
Saldos con partes relacionadas (Nota 4.b)	-	22.762	12.272.650	124.763	12.420.175
<b>Total al 31.12.24</b>	<u>-</u>	<u>22.762</u>	<u>12.272.650</u>	<u>124.763</u>	<u>12.420.175</u>

El 18 de diciembre de 2024, la Sociedad ha firmado un Contrato de Mutuo con su sociedad controlante., por el cuál esta última prestó a la Sociedad la suma total de hasta U\$S 12 millones. El préstamo devenga un interés del 5,22% anual y los montos de capital e intereses serán cancelados en diciembre de 2026.

### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO ESPECIAL

		<u>Ejercicio finalizado</u> <u>el 31 de diciembre</u> <u>de 2024</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
<b>l) Ventas</b>		
Partes relacionadas (Nota 4.c)		6.472.006
Otras ventas de servicios		879.175
		<u>7.351.181</u>
<b>m) Costos laborales e indemnizaciones por despidos</b>		
Sueldos, cargas sociales y gratificaciones		(268.030)
Indemnizaciones y jubilaciones		(48.812)
Otros costos laborales		(17.780)
		<u>(334.622)</u>
<b>n) Impuestos y tasas</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos		(74.721)
Impuestos municipales		(263)
Otros impuestos y tasas		(247.278)
		<u>(322.262)</u>
<b>o) Otros costos operativos</b>		
Alquileres y capacidad de internet		(1.732.545)
Energía Eléctrica		(13.639)
Juicios y otras contingencias		(4.583)
Franqueos, fletes y viáticos		(9.704)
Incobrables por otros créditos		(22.881)
Diversos		(25.127)
		<u>(1.808.479)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costo de explotación	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 31.12.24
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	-	(101.172)	(233.450)	(334.622)
Costos por interconexión y transmisión	(152.695)	-	-	(152.695)
Honorarios por servicios	(18.937)	-	(125.211)	(144.148)
Impuestos y tasas	(161.497)	-	(160.765)	(322.262)
Otros costos operativos	(1.756.869)	(9.288)	(42.322)	(1.808.479)
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	(366.551)	-	-	(366.551)
<b>Totales</b>	<b>(2.456.549)</b>	<b>(110.460)</b>	<b>(561.748)</b>	<b>(3.128.757)</b>

**Ejercicio finalizado  
el 31 de diciembre  
de 2024  
Utilidad (pérdida)**

**p) Resultados financieros netos**

Intereses de deudas financieras	<u>(22.762)</u>
<b>Total costos financieros de deudas</b>	<b><u>(22.762)</u></b>
Cambios en el valor razonable de activos financieros	2.609.414
RECPAM	31.337
Diferencias de cambio	(128.331)
Impuestos y gastos bancarios	(112.309)
Intereses y utilidades por inversiones	(692)
Otros resultados financieros	<u>(772.424)</u>
<b>Total otros resultados financieros, netos</b>	<b><u>1.626.995</u></b>
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b><u>1.604.233</u></b>

### NOTA 4 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

**a) Sociedad controlante**

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

**b) Saldos con sociedad partes relacionadas**

	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Créditos por ventas</b>		
Núcleo	Otras partes relacionadas	<u>51.634</u>
		<b><u>51.634</u></b>
<b>Otros Créditos</b>		
Telecom Argentina	Controlante	1.235.345
PEM S.A.	Otras partes relacionadas	<u>2.900</u>
		<b><u>1.238.245</u></b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Cuentas por pagar</b>		
Gestión Compartida	Otras partes relacionadas	3.058
Artear	Otras partes relacionadas	<u>1.775</u>
		<b><u>4.833</u></b>
<b>Otros pasivos</b>		
Telecom Argentina	Otras partes relacionadas	<u>80.301</u>
		<b><u>80.301</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

	<u>31 de diciembre de 2024</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
<b>Préstamos</b>	
Telecom Argentina	12.420.175
	12.420.175

### c) Operaciones con partes relacionadas

			<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024</u>
<b>Ventas</b>	<b>Transacción</b>	<b>Clase de parte relacionada</b>	<b>Utilidad (pérdida)</b>
Telemas	Ventas de servicios	Controlante	4.660.063
Núcleo	Ventas de servicios	Otras partes relacionadas	1.393.435
Telecom Argentina	Ventas de servicios	Otras partes relacionadas	418.508
			<b>6.472.006</b>
<b>Servicios recibidos</b>			
Telecom Argentina	Otras compras	Controlante	(183.028)
Telecom Argentina	Intereses por préstamos	Controlante	(22.762)
Gestión Compartida	Honorarios por servicios	Otras partes relacionadas	(9.584)
			<b>(215.374)</b>

## NOTA 5 – PATRIMONIO

### Capital social

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 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 activo y pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido de la Sociedad:

	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Quebrantos impositivos	(137.521)
Ajuste por inflación impositivo	(994)
Otros, netos	4.560
Propiedad, planta y equipo	558.749
Activos intangibles	641.140
Valuación de títulos	(492)
<b>Total del pasivo neto por impositivo diferido</b>	<b>1.065.442</b>
<b>Activo neto por impuesto diferido</b>	<b>(134.948)</b>
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>1.200.390</b>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

### Quebrantos no reconocidos:

Al 31 de diciembre de 2024 Manda, mantiene un quebranto impositivo acumulado de aproximadamente \$392.917, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo por impuesto diferido de \$137.521.

Ejercicio fiscal en que se origina el quebranto	Ejercicio fiscal en que prescribe el quebranto	Importe
2023	2028	392.917
		392.917

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.

		<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024</u>
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias		5.826.657
Otros resultados diversos, netos		152.705
	<b>Subtotal</b>	<b>5.979.362</b>
Tasa impositiva vigente		(*)
	<b>Impuesto a la tasa impositiva vigente</b>	<b>(1.697.886)</b>
Otros ajustes netos		216.446
<b>Impuesto a las ganancias en el estado de resultados integrales</b>		<b>(1.481.440)</b>
(*) Las tasas vigentes son del 10% para TVD y 35% para las sociedades controladas.		
Impuesto determinado		154.145
Impuesto diferido		(1.635.585)
<b>Impuesto a las ganancias cargado a resultados</b>		<b>(1.481.440)</b>

## **NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS**

### a) Categorías de activos y pasivos financieros

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2024, su categoría de instrumento financiero y el detalle de ganancias y pérdidas generados de acuerdo a cada categoría.

	A costo amortizado	A valor razonable	Total
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	542.236	1.731.833	2.274.069
Inversiones		496.703	496.703
Créditos por ventas	520.451	-	520.451
Otros créditos	1.246.397	-	1.246.397
<b>Total</b>	<b>2.309.084</b>	<b>2.228.536</b>	<b>4.537.620</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar	2.082.006	-	2.082.006
Préstamos	12.420.175	-	12.420.175
Otros pasivos	80.301	-	80.301
<b>Total</b>	<b>14.582.482</b>	<b>-</b>	<b>14.582.482</b>

### Resultados financieros por categoría

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	699.784	693
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.609.415	-
Pasivos financieros a costo amortizado	(963.924)	(22.808)
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(769.200)	-
<b>Total</b>	<b>1.576.075</b>	<b>(22.115)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)



**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 consolidados especiales

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros 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 2024, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo: Fondos comunes de inversión	1.731.833	1.731.833
Inversiones: Títulos y bonos	496.703	496.703
<b>Total activos</b>	<b><u>2.228.536</u></b>	<b><u>2.228.536</u></b>

**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 crediticio: representa el riesgo del incumplimiento de las obligaciones contraídas por la contraparte con respecto a los activos financieros de la Sociedad;
- 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.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

**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 las monedas funcionales de la Sociedad y sus subsidiarias (es decir, Guaraní y peso argentinos) 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 2024 son los siguientes:

	<u>2024</u>
	<u>En miles de pesos</u>
	<u>convertidos</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>	
Efectivo y equivalentes a efectivo	509.693
Créditos por ventas	131.966
<b>Total de activos</b>	<b>641.659</b>
<b><u>PASIVOS</u></b>	
Cuentas por pagar corrientes	2.032.726
Otros pasivos corrientes	80.301
Prestamos no corrientes	12.420.175
<b>Total de pasivos</b>	<b>14.533.202</b>
<b>Total de pasivos netos</b>	<b>(13.891.543)</b>

**Análisis de sensibilidad**

En función del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, que arroja una posición pasiva neta de aproximadamente U\$S13,45 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 \$2.340 millones en la posición financiera 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 2024, el valor total de los activos a valor razonable con cambios en resultados asciende a \$2.228.536 miles.

**Análisis de Sensibilidad**

La Dirección estima que cualquier variación del 10% en el precio de mercado arrojaría un resultado de \$146 millones.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

### Riesgo crediticio

El riesgo crediticio representa la exposición de la Sociedad a posibles pérdidas derivadas de la falta de cumplimiento de contrapartes comerciales o financieras respecto a sus obligaciones asumidas. Ese riesgo deriva principalmente de factores económicos y/o financieros que pudieran afectar a los deudores.

El riesgo crediticio afecta al efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, como así también cuentas por cobrar pendientes.

La máxima exposición teórica de la Sociedad al riesgo crediticio está representada por el valor de libros de los activos financieros dentro del estado de situación financiera.

Vencimientos	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones	Créditos por ventas	Otros créditos	Total
Vencido	-	-	222.303	-	222.303
Total a vencer	2.274.069	496.703	298.148	1.246.397	4.315.317
Total al 31 de diciembre de 2024	2.274.069	496.703	520.451	1.246.397	4.537.620

Las provisiones para deudores incobrables se registran por el importe exacto de los créditos que representan un riesgo individual. La previsión por deudores incobrables por otros créditos asciende a \$145.947 al 31 de diciembre de 2024.

En cuanto al riesgo crediticio relacionado a los activos que integran el "activo financiero neto", cabe señalar que la Sociedad evalúa la solvencia de cada contraparte y los niveles de inversión, basados, entre otros, en su calificación crediticia y tamaño de su patrimonio.

Con el fin de minimizar el riesgo crediticio, la Sociedad administra su dinero a través de instituciones financieras de reconocida reputación.

### 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, financiera, 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 miles de pesos y representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

Vencimientos	Cuentas por pagar	Préstamos	Otros pasivos	Total
Vencido	418.154	-	-	418.154
A Vencer	-	-	-	-
2025	1.663.852	-	80.301	1.744.153
2026	-	13.576.677	-	13.576.677
Total	2.082.006	13.576.677	80.301	15.738.984

### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

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.

### NOTA 8 – ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES

El 8 de octubre de 2023, la subsidiaria Televisión Dirigida firmó dos contratos de opción de compra de participaciones con el accionista de Naperville y Saturn (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 el 76,63% y el 23,37%, respectivamente, del capital social y votos de Manda, quien a su vez es el único accionista y titular del 100% del capital social y votos de la sociedad operativa RISSAU, cuya principal actividad es la instalación y explotación de servicios de radiodifusión.

Adicionalmente Televisión Dirigida firmó un contrato de opción de compra de participaciones con los accionistas minoritarios de Manda por la totalidad de sus tenencias accionarias y derechos de voto en dicha sociedad, las cuales representan el 0,007%.

Los precios pactados ascienden a la suma total de aproximadamente US\$42 millones, de los cuales Televisión Dirigida abonó en concepto de prima de opción las sumas de US\$5 millones (\$8.782 millones en moneda constante del 31 de diciembre de 2024).

#### Ejercicio opción de compra Naperville

El 20 de mayo de 2024, Televisión Dirigida ejerció parcialmente la opción de compra por el 51% de la participación accionaria de Naperville.

El precio de la transacción ascendió a US\$16,4 millones (\$14.584 millones en moneda de fecha de la transacción), el cual se canceló de la siguiente manera: a) US\$3,8 millones (\$3.404 millones en moneda de fecha de la transacción) había sido abonado en concepto de prima de opción, al momento de la firma del Contrato de Opción, b) US\$ 12,6 millones por la adquisición parcial del 51% por US\$ 6 millones - \$5.333 millones en moneda de fecha de la transacción - dentro de las 48 horas de la fecha de firma, y US\$ 6,6 millones - \$5.847 millones en moneda de fecha de la transacción - abonado el 31 de julio de 2024.

Adicionalmente, ese mismo día, Televisión Dirigida ejerció la opción de compra de las participaciones de los accionistas minoritarios de Manda por un valor de US\$3.108.

La Gerencia de la Sociedad ha realizado la determinación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos (activos netos) a la fecha de adquisición, y de la comparación con la suma pagada ha determinado una llave de negocio.

A continuación, se expone el detalle de la suma transferida por la compra realizada, el valor de los activos netos adquiridos y la llave de negocio resultante del ejercicio de la opción de compra por el 51% de Naperville:

Valor de la compra	En moneda de la transacción	En moneda del 31 de diciembre de 2024
	En miles de pesos	
Monto pagado de manera anticipada	3.403.553	4.491.585
Monto pagado	11.180.030	14.754.010
<b>Valor total</b>	<b>14.583.583</b>	<b>19.245.595</b>

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

Los activos y pasivos reconocidos por la adquisición son los siguientes:

	En moneda de la transacción	En moneda del 31 de diciembre de 2024
	<u>En miles de pesos</u>	
Efectivo y equivalente de efectivo	641.541	846.626
Inversiones	1.613.254	2.128.971
Créditos por ventas	420.121	554.424
Propiedad, planta y equipo	2.018.984	2.664.402
Activos intangibles	1.643.438	2.168.803
Cuentas por pagar	(1.342.827)	(1.772.096)
Otros activos / (pasivos) netos	(2.705.906)	(3.499.340)
<b>Activos netos identificados</b>	<b>2.288.605</b>	<b>3.091.790</b>
Participación del accionista no controlante	(1.393.989)	(1.883.209)
Llave de negocio (*)	13.688.967	18.037.014
<b>Total</b>	<b>14.583.583</b>	<b>19.245.595</b>

(\*) La Sociedad revisará anualmente la recuperabilidad de la llave negocio.

### Impacto en las operaciones del ejercicio

El negocio adquirido aportó ingresos de actividades ordinarias de \$7.351.181 miles y una utilidad de la explotación antes de D, A & D de \$4.836.443 miles, para el período comprendido entre el 1° de mayo de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

#### **2.2) Adquisición participación no controladora**

El 17 de julio de 2024, Televisión Dirigida ejerció la opción de compra por el 49% remanente de la participación de Naperville por US\$ 15,8 millones.

Asimismo, ese mismo día, Televisión Dirigida adquirió el 100% de la participación accionaria de Saturn, por US\$9,8 millones (incluye US\$1,2 millones de una prima por opción de compra de Saturn, que la sociedad mantenía, a descontarse de dicho precio).

Luego de dichas adquisiciones, Televisión Dirigida posee el 100% de participación sobre Naperville, Saturn, Manda y RISSAU al 31 de diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad abonó el 100% de los montos establecidos para ambas adquisiciones.

Esta operación representa una transacción entre accionistas controlantes y no controlantes en los estados financieros consolidados. Por tal motivo, la participación no controlante al 31 de diciembre de 2024 se ajustó por \$2.488.533 miles y la diferencia de \$26.306.526 miles respecto del monto de la contraprestación transferida fue registrada en la cuenta "Otros resultados integrales" dentro del Patrimonio atribuible a accionistas controlantes a esa fecha.

### **NOTA 9 – 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).

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.

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

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 10 – MARCO REGULATORIO

#### 1. Autoridad regulatoria

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

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

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

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

#### 3. Licencias

La subsidiaria emplea el uso de una licencia para la prestación de Servicios de TIC con registro para la prestación del servicio de transporte de señales de radiodifusión, otorgada mediante Resolución ENACOM N° 1790/2023.

**José María Caniza**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
27 de febrero de 2025  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)



## Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

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

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados especiales de Televisión Dirigida S.A. y sus subsidiarias (El Grupo) adjuntos son preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con la política contable descrita en la Nota 1 c) de los estados financieros consolidados especiales.

### Hemos auditado

Los estados financieros consolidados especiales que hemos auditado están conformados por:

- El estado de situación financiera consolidado especial por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024,
- El estado de resultados integrales consolidado especial por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024,
- El estado de cambios en el patrimonio consolidado especial por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024,
- El estado de flujo de efectivo consolidado especial por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, y
- Las notas a los estados financieros consolidados especiales, que incluyen las políticas contables significativas y otras informaciones explicativas.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). 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 financieros consolidados especiales” del presente informe.

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

### Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Argentina y Paraguay, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

*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](http://www.pwc.com/py)*

©2025 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](http://pwc.com/structure) para más detalles.

## **Párrafo de énfasis**

### **a) Base de contabilización y restricción en la distribución y uso**

Llamamos la atención sobre la Nota 1 c) a los estados financieros consolidados especiales, que describe la base de preparación y presentación de los estados financieros consolidados especiales. Las políticas contables utilizadas y las revelaciones realizadas no tienen como objetivo, y no cumplen, todos los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros consolidados 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. Como resultado, los estados financieros consolidados especiales pueden no ser adecuados para otro propósito. Nuestro informe está destinado únicamente a Televisión Dirigida S.A. y no debe ser distribuido ni utilizado por terceros que no sean Televisión Dirigida S.A. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

### **b) Contingencias**

Con fecha 10 de mayo de 2017, el Grupo 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 misma 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 del Grupo y la nueva determinación por parte del DNIT del año 2018, con fecha 26 de diciembre de 2022, el Grupo 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 (\$ 265.118.000). Con fecha 10 de enero de 2023, el Grupo 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, el Grupo 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 el Grupo ofreció la prueba pericial contable-tributaria, propuso al perito especializado y los puntos de pericia. El 15 de diciembre de 2023, el Grupo solicitó el cierre del periodo probatorio. El Grupo, 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 se modifica con respecto a este asunto.

## **Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros consolidados especiales**

El Directorio de Televisión Dirigida S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados especiales de acuerdo con las políticas contables descritas en la Nota 1 c) a los estados financieros consolidados especiales, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados especiales libres de incorrección significativa, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad del Grupo 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 el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad. Los encargados del gobierno corporativo son responsables de supervisar el proceso de información financiera de del Grupo.



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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados especiales 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 las NIA 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 financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), que fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés), 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 financieros consolidados especiales, 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio del Grupo.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio del Grupo y 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 del Grupo 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 financieros consolidados especiales, 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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.



- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados especiales, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados especiales. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Gerencia del Grupo 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.

También proporcionamos a la Gerencia del Grupo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Asunción, 27 de febrero de 2025.

**PricewaterhouseCoopers S.R.L.**

Justo Báez (Socio)  
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay  
Matrícula de Contador Público N° 499  
Registro de firmas profesionales N° 2  
Registro de Auditores SIV N° AE002