

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2025**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2025**

INDICE

Estados Financieros Consolidados Condensados Intermedios 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 condensados intermedios especiales

**Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados de
período intermedio especiales**

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

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

EJERCICIO ECONÓMICO No. 36 iniciado el 1° de enero de 2025

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2025

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% (Nota 3)

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 31 de marzo de 2025 (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

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

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 condensados intermedios especiales de la Sociedad.

La Sociedad / Televisión Dirigida	Indistintamente, Televisión Dirigida S.A.
Sociedad controlante / Telecom Argentina	Indistintamente, Telecom Argentina S.A.
Naperville / Saturn/ Manda / RISSAU	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
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad.
NIIF	Normas de Contabilidad NIIF ("Normas Internacionales de Información Financiera").
ECP	Estado de cambios en el patrimonio.
PP&E	Propiedad, planta y equipo
RECPAM	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda.
Servicios TIC	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.
USA	Estados Unidos de Norteamérica.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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)

	<u>Nota</u>	<u>31 de marzo</u> <u>de 2025</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.a	2.035.311
Inversiones	2.b	1.185.466
Créditos por ventas		901.065
Otros créditos		1.929.456
Total del activo corriente		<u>6.051.298</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos		218.997
Activo por impuesto a las ganancias diferido	4	121.231
Llave de negocio	2.c	15.535.750
Propiedad, planta y equipo	2.d	4.120.154
Activos intangibles	2.e	1.696.810
Total del activo no corriente		<u>21.692.942</u>
Total del activo		<u>27.744.240</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		1.794.193
Remuneraciones y cargas sociales		116.768
Deuda por impuesto a las ganancias	4	50
Otras cargas fiscales		28.547
Otros pasivos		86.183
Total del pasivo corriente		<u>2.025.741</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos	2.f	13.058.165
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	4	1.007.574
Provisiones	5.b	543
Total del pasivo no corriente		<u>14.066.282</u>
Total del pasivo		<u>16.092.023</u>
PATRIMONIO	ECP	<u>11.652.217</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>27.744.240</u>

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
7 de mayo 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)

		<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo</u>
	<u>Notas</u>	<u>de 2025</u>
Ventas	2.g	2.810.089
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(125.359)
Costos por interconexión y transmisión		(77.468)
Honorarios por servicios		(66.036)
Impuestos y tasas		(68.858)
Otros costos operativos		(649.980)
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones		1.822.388
Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos		(706.037)
Utilidad de la explotación		1.116.351
Costos financieros de deudas	2.h	(169.265)
Resultados financieros, netos	2.h	(440.128)
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		506.958
Impuesto a las ganancias	4	(341.380)
Utilidad neta		165.578
Otros resultados integrales – sin imputación futura a resultados		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(463.152)
Otros resultados integrales, netos de impuestos		(463.152)
Resultado integral del período		(297.574)

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
7 de mayo de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO ESPECIAL

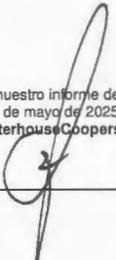
(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante - Nota 1.e)

	Aportes de los propietarios		Reservas			Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total patrimonio
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Prima de fusión	Reserva Facultativa	Reserva legal			
Saldos al 1° de enero de 2025	15.988	3.889.253	83.753.060	1.719.043	450.636	(187.494.777)	109.616.588	11.949.791
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	165.578	165.578
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	-	(463.152)	-	(463.152)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	(463.152)	165.578	(297.574)
Saldos al 31 de marzo de 2025	15.988	3.889.253	83.753.060	1.719.043	450.636	(187.957.929)	109.782.166	11.652.217

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
7 de mayo 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)

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

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

Utilidad neta	165.578
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones	
Impuesto a las ganancias devengado	341.380
Previsiones deducidas del activo	3.787
Depreciaciones de PP&E	534.868
Amortizaciones de activos intangibles	171.169
Resultados financieros	443.797
Variación en activos y pasivos	
Aumento de créditos por ventas	(380.613)
Disminución de otros créditos	271.959
Disminución de cuentas por pagar	(286.622)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	44.689
Disminución de otras cargas fiscales	(551.526)
Aumento de otros pasivos y provisiones	13.337
Flujo neto de efectivo generado en las operaciones	771.803

FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición neta de inversiones no consideradas efectivo y equivalentes	(699.994)
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(422.799)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.122.793)

VARIACIÓN NETA DE LOS FONDOS

EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	2.468.935
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y EFECTO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	(82.634)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	2.035.311

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
7 de mayo de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS ESPECIALES AL 31 DE MARZO DE 2025 (*)

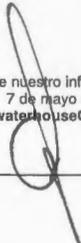
(Cifras expresadas en miles de pesos constante, o según se indique en forma expresa – Nota 1.e)

INDICE

		<u>Página</u>
1	Operaciones de la sociedad, propósito y bases de presentación y preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales	8
2	Detalle de los principales rubros del estado de situación financiera consolidado especial y del estado de resultados integrales consolidado especial	9
3	Saldos y operaciones con partes relacionadas	11
4	Impuesto a las ganancias – impuesto diferido	12
5	Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo	13
6	Información adicional de activos y pasivos financieros	13

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

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.

b) Propósito de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales de la Sociedad 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 condensados intermedios consolidados.

Dado el propósito especial de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios 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 especiales.

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

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales al 31 de marzo de 2025 y por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 34 "Información Financiera Intermedia", con la excepción mencionada en la Nota 1.b).

Por ello, estos estados financieros consolidados condensados intermedios especiales no incluyen toda la información que se requiere para un juego de estados financieros completos anuales y, en consecuencia, se recomienda su lectura conjuntamente con los estados financieros especiales anuales al 31 de diciembre de 2024. En consecuencia, en la confección de estos estados financieros consolidados condensados intermedios especiales se han utilizado las mismas políticas contables que en los estados financieros especiales anuales más recientes.

Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales fueron confeccionados incluyendo en la consolidación las siguientes sociedades, adquiridas directa e indirectamente por la Sociedad.

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios 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 condensados intermedios especiales están expresados en miles de pesos, de acuerdo con el método de lo devengado (excepto el estado de flujo de efectivo) y en base al costo histórico, excepto por ciertos activos financieros que se miden a valor razonable, reexpresados en moneda constante del 31 de marzo de 2025 (ver punto e)).

d) Conversión de estados financieros consolidados condensados intermedios especiales

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 condensados intermedios especiales son presentados en pesos argentinos (\$), moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

La Sociedad siguió los mismos criterios de conversión de los estados financieros especiales al 31 de diciembre de 2024.

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 marzo de 2025.

En el caso de las subsidiarias en Argentina, las cifras se consolidan luego de ser aplicada la NIC 29, a efectos que estén expresadas en moneda constante al 31 de marzo de 2025.

f) Nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB

La Sociedad ha aplicado las siguientes normas y/o modificaciones por primera vez a partir del 1° de enero de 2025:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandatoria: 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

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

NOTA 2- 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

ACTIVO CORRIENTE

a) Efectivo y equivalentes de efectivo

Caja y bancos

Fondos comunes de inversión

31 de marzo
de 2025

269.690

1.765.621

2.035.311

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

		<u>31 de marzo</u> <u>de 2025</u>
b)	Inversiones	
	Fondos comunes de inversión	710.700
	Títulos y bonos a su valor razonable	474.766
		<u>1.185.466</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
c)	Llave de negocio	
	Naperville	15.535.750
		<u>15.535.750</u>
<u>La evolución de llave de negocio es la siguiente:</u>		
	Saldo al inicio del ejercicio	16.539.996
	Diferencia transitoria de conversión	(1.004.246)
	Saldo al cierre del periodo (*)	<u>15.535.750</u>
d)	Propiedad, planta y equipo	
	PP&E	4.120.154
		<u>4.120.154</u>
<u>La evolución de PP&E es la siguiente:</u>		
	Saldo al inicio del ejercicio	4.287.205
	Altas del período	422.799
	Depreciaciones	(534.868)
	Diferencia transitoria de conversión	(54.982)
	Saldo al cierre del periodo	<u>4.120.154</u>
e)	Activos intangibles	
	Cartera de clientes	1.696.810
		<u>1.696.810</u>
<u>La evolución de activos intangibles:</u>		
	Saldo al inicio del ejercicio	1.988.800
	Depreciaciones	(171.169)
	Diferencia transitoria de conversión	(120.821)
	Saldo al cierre del periodo	<u>1.696.810</u>

PASIVO NO CORRIENTE

f) Préstamos

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>Efectos de</u> <u>conversión</u> <u>monetaria</u>	<u>Saldos al</u> <u>cierre del</u> <u>ejercicio</u>
Saldos con partes relacionadas (Nota 3.b)	13.484.472	169.265	(595.572)	13.058.165
Total al 31.03.25	13.484.472	169.265	(595.572)	13.058.165

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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO ESPECIAL

**Período de tres meses
finalizado el 31 de
marzo
de 2025
Utilidad (pérdida)**

g) Ventas		
Ventas con partes relacionadas (Nota 3.c)	2.472.579	
Otras ventas de servicios	337.510	
	2.810.089	

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costo de explotación	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 31.03.25
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	-	(37.608)	(87.751)	(125.359)
Costos por interconexión y transmisión	(77.468)	-	-	(77.468)
Honorarios por servicios	(31.659)	-	(34.377)	(66.036)
Impuestos y tasas	(67.043)	-	(1.815)	(68.858)
Otros costos operativos	(646.275)	(240)	(3.465)	(649.980)
Depreciaciones de PP&E y activos intangibles	(706.037)	-	-	(706.037)
Totales	(1.528.482)	(37.848)	(127.408)	(1.693.738)

**Período de tres meses
finalizado el 31 de marzo
de 2025
Utilidad (pérdida)**

h) Resultados financieros		
Intereses por préstamos		(169.265)
	Total costos financieros	(169.265)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		(69.683)
Diferencias de cambio		(277.408)
Intereses y utilidades por inversiones		16.271
Impuestos y gastos bancarios		(31.517)
RECPAM		(120.944)
Otros resultados financieros		43.153
	Total otros resultados financieros	(440.128)
	Total otros resultados financieros, netos	(609.393)

NOTA 3 – 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 controlante y partes relacionadas

	<u>Clase de parte relacionada</u>	<u>31 de marzo de 2025</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Créditos por ventas		
Telecom Argentina	Controlante	46.109
Núcleo	Otras partes relacionadas	177.630
		223.739
Otros Créditos		
Telecom Argentina	Controlante	1.247.656
PEM S.A.	Otras partes relacionadas	2.900
		1.250.556

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

		<u>31 de marzo</u> <u>de 2025</u>
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		
Gestión Compartida	Otras partes relacionadas	3.058
Telefónica Móviles	Otras partes relacionadas	175
		<u>3.233</u>
Otros pasivos		
Telecom Argentina	Controlante	84.855
		<u>84.855</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos		
Telecom Argentina	Controlante	13.058.165
		<u>13.058.165</u>

c) Operaciones con sociedad controlante y partes relacionadas

			<u>Período de tres</u> <u>meses</u> <u>finalizado el 31 de</u> <u>marzo</u> <u>de 2025</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
Ventas	Transacción	Clase de parte relacionada	
Telemas	Ventas de servicios	Otras partes relacionadas	1.784.691
Núcleo	Ventas de servicios	Otras partes relacionadas	539.562
Telecom Argentina	Ventas de servicios	Controlante	148.326
			<u>2.472.579</u>
Servicios recibidos			
Telecom Argentina	Otras compras	Controlante	(77.898)
Telecom Argentina	Intereses por préstamos	Controlante	(169.265)
Gestión Compartida	Honorarios por servicios	Otras partes relacionadas	(9.584)
Urbano express	Honorarios por servicios	Otras partes relacionadas	(5.248)
Telefónica Móviles	Honorarios por servicios	Otras partes relacionadas	(164)
			<u>(262.159)</u>

NOTA 4 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

La composición del pasivo neto por impuesto a las ganancias es la siguiente:

	<u>Al 31 de marzo de 2025</u>
Provisión por impuesto a las ganancias	628.814
Anticipos, retenciones y pagos a cuenta	(628.764)
Pasivo corriente neto por impuesto a las ganancias	<u>50</u>

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

	<u>Al 31 de marzo de 2025</u>
Propiedad, planta y equipo	463.355
Activos intangibles	593.884
Quebrantos impositivos	(159.457)
Provisión para juicios civiles y comerciales	(190)
Otros, netos	(11.249)
Total del pasivo neto por impositivo diferido	<u>886.343</u>
Activo neto por impuesto diferido	<u>(121.231)</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>1.007.574</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

Al 31 de marzo de 2025 la sociedad Manda, sociedad controlada por Naperville, mantiene un quebranto impositivo acumulado de aproximadamente \$ 346.376, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo por impuesto diferido de \$ 121.231.

Al 31 de marzo de 2025 TVD mantiene un quebranto impositivo acumulado de aproximadamente \$ 382.256, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo por impuesto diferido de \$ 38.226.

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>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u>
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias		506.958
Otros resultados diversos, netos		358.033
	Subtotal	864.991
Tasa impositiva vigente		(*)
	Impuesto a la tasa impositiva vigente	(400.681)
Otros ajustes netos		59.301
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados integrales		(341.380)
(*) Las tasas vigentes son del 10% para TVD y 35% para las sociedades controladas.		
Impuesto determinado		(551.226)
Impuesto diferido		209.846
Impuesto a las ganancias cargado a resultados		(341.380)

NOTA 5 - PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

a) Composición y evolución de las provisiones deducidas del activo:

		<u>Período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025</u>
	Otros Créditos	
Saldo al inicio del ejercicio	(158.454)	
Aumentos	(3.787)	
Diferencia transitoria de conversión / RECPAM	9.636	
Saldo al cierre del período	(152.605)	

b) Composición y evolución de las provisiones incluidas en el pasivo:

		<u>Juicios civiles y comerciales</u>
Aumentos		(563)
RECPAM		20
Saldo al cierre del período		(543)

NOTA 6 – INFORMACIÓN ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de marzo de 2025 son los siguientes:

		<u>31.03.25</u>
		<u>En millones de pesos convertidos</u>
Activos		995.538
Pasivos		(14.845.244)
Pasivos Netos		(13.849.706)

Véase nuestro Informe de fecha
7 de mayo de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Soclo)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones

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 marzo de 2025, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

<u>Al 31 de marzo de 2025</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Total</u>
Activos		
Activo Corriente		
Fondos comunes de inversión (a)	2.476.321	2.476.321
Títulos y bonos (b)	474.766	474.766
Total activos	2.951.087	2.951.087

(a) Incluidos en Efectivo y equivalente de efectivo e Inversiones.

(b) Incluidos en Inversiones.

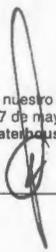
(c)

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del periodo. 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.

José María Caniza
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)



Informe de los auditores independientes sobre revisión limitada de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales preparados con propósitos de consolidación.

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

7 de mayo de 2025

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales de Televisión Dirigida S.A. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidada especial al 31 de marzo de 2025, el estado de resultados integrales consolidado especial, el estado de cambios en el patrimonio consolidado especial y de flujo de efectivo consolidado especial por el período de tres meses finalizado en esa misma fecha, y sus notas explicativas relacionadas.

Responsabilidad de la Dirección

2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios especiales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales mencionados en el párrafo uno de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Alcance de nuestra revisión”.

Alcance de nuestra revisión

3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidado especial, los resultados integrales consolidado especial y el flujo de efectivo consolidado especial de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers S.R.L., Av. Santa Teresa 1827 y Aviadores del Chaco, Torres del Paseo, Torre 2, Piso 24°, Asunción, Paraguay, T: +595(21)418-8000, F: +595(21)418-8005, 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 para más detalles.



Base para conclusión calificada

4. Tal y como se menciona en la nota 1.b), los estados financieros consolidados condensados intermedios 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 en la preparación de sus estados financieros consolidados condensados intermedios especiales y para ser presentados ante el organismo contralor de la Sociedad controlante y no incluyen la información del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2023, ni la información comparativa con igual período del año anterior sobre los resultados consolidados condensados intermedios especiales integrales, flujos de efectivo, cambios en el patrimonio y notas correspondientes, tal y como es requerido por las Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

Conclusión calificada

5. Con base en nuestra revisión, excepto por lo expuesto en el párrafo 4, nada ha llamado nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales mencionados en el párrafo 1, no presentan, en todos sus aspectos significativos una base adecuada para fines de consolidación, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Otras consideraciones

6. Los presentes estados financieros consolidados condensados intermedios especiales de la Sociedad, expresados en miles de pesos argentinos, surgen de la conversión de los estados financieros consolidados condensados intermedios especiales 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 de uso

7. Este informe es para uso exclusivo en la República Argentina a los efectos de ser utilizado por la Sociedad controlante con el fin de acompañar la presentación de sus estados financieros consolidados condensados intermedios especiales ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y no deben ser utilizados para ningún otro propósito.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



Justo Báez
Socio