

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS ESPECIALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS ESPECIALES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 DE SEPTIEMBRE 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:	99,992%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 30 de septiembre 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.
Activos fijos e intangibles	PP&E, Activos Intangibles y Llaves de Negocio.
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
6 de noviembre 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)

ACTIVO	Nota	30 de septiembre de 2025
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.a	5.799.616
Inversiones	2.b	460.858
Créditos por ventas		793.825
Otros créditos		1.792.719
Total del activo corriente		8.847.018
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros créditos		248.625
Activo por impuesto a las ganancias diferido	4	95.446
Llave de negocio	2.c	22.809.439
PP&E	2.d	5.814.840
Activos intangibles	2.e	2.354.107
Total del activo no corriente		31.322.457
Total del activo		40.169.475
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar		1.089.860
Remuneraciones y cargas sociales		82.858
Pasivo por impuesto a las ganancias	4	898.847
Otras cargas fiscales		27.578
Otros pasivos		107.482
Total del pasivo corriente		2.206.625
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos	2.f	17.170.694
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	4	1.207.198
Provisiones	5.b	15.572
Total del pasivo no corriente		18.393.464
Total del pasivo		20.600.089
PATRIMONIO	ECP	19.569.386
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		40.169.475

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
6 de noviembre 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)

		Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025
	Notas	
Ventas	2.g	9.914.611
Alquileres y capacidad de internet		(2.257.312)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos		(553.230)
Costos por interconexión y transmisión		(262.045)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales		(282.603)
Impuestos y tasas		(271.177)
Otros costos operativos		2.796
Utilidad de la explotación antes de depreciaciones		6.291.040
Depreciaciones y amortizaciones de activos fijos e intangibles		(1.547.320)
Utilidad de la explotación		4.743.720
Costos financieros de deudas	2.h	(606.794)
Resultados financieros, netos	2.h	2.988.753
Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias		7.125.679
Impuesto a las ganancias	4	(2.240.438)
Utilidad neta		4.885.241
Otros resultados integrales – sin imputación futura a resultados		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		1.259.808
Otros resultados integrales, netos de impuestos		1.259.808
Resultado integral del periodo		6.145.049

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
6 de noviembre 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	4.371.141	94.087.781	1.931.165	506.242	(210.630.723)	123.142.743	13.424.337
Constitución de reserva facultativa según acta de Asamblea del 25 de abril de 2025	-	-	-	4.785.170	-	-	(4.785.170)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	4.885.241	4.885.241
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	-	1.259.808	-	1.259.808
Total de resultados integrales	-	-	-	4.785.170	-	1.259.808	100.071	6.145.049
Saldos al 30 de septiembre de 2025	15.988	4.371.141	94.087.781	6.716.335	506.242	(209.370.915)	123.242.814	19.569.386

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
6 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES	
Utilidad neta	4.885.241
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones	
Impuesto a las ganancias devengado	2.240.438
Previsiones deducidas del activo	28.303
Provisiones para juicios y otras contingencias	9.610
Depreciaciones de PP&E	1.235.907
Amortizaciones de activos intangibles	311.413
Resultados financieros	(1.367.066)
Variación en activos y pasivos	
Aumento de créditos por ventas	(247.417)
Disminución de otros créditos	403.357
Disminución de cuentas por pagar	(1.032.974)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	8.060
Disminución de otras cargas fiscales	(1.577.978)
Aumento de otros pasivos y provisiones	20.574
Flujo neto de efectivo generado en las operaciones	4.917.468
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(2.186.174)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(2.186.174)
VARIACIÓN NETA DE LOS FONDOS	2.731.294
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	2.773.590
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y EFECTO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	294.732
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	5.799.616

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
6 de noviembre de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
INTERMEDIOS ESPECIALES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	14

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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 30 de septiembre de 2025 y por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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)	Holding.	USA	100,00%
Saturn (1) (2)	Holding.	USA	100,00%
Manda (1) (2)	Holding	Argentina	100,00%
RISSAU (1)	Instalación y explotación de servicios de radiodifusión	Argentina	100,00%

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

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre 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 la NIC 34 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 30 de septiembre de 2025.

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 consolidados 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

30 de septiembre
de 2025

147.833

5.651.783

5.799.616

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

	30 de septiembre de 2025
b) Inversiones	
Títulos y bonos a su valor razonable	460.858
	460.858
ACTIVO NO CORRIENTE	
c) Llave de negocio	
Naperville	22.809.439
	22.809.439
La evolución de llave de negocio es la siguiente:	
Saldo al inicio del ejercicio	18.580.951
Diferencia transitoria de conversión	4.228.488
Saldo al cierre del periodo	22.809.439
d) Propiedad, planta y equipo	
PP&E	5.831.628
Previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales	(16.788)
	5.814.840
La evolución de PP&E (sin considerar la previsión para obsolescencia y desvalorización de materiales) es la siguiente:	
Saldo al inicio del ejercicio	4.816.229
Altas del período	2.186.174
Depreciaciones	(1.235.907)
Diferencia transitoria de conversión	65.132
Saldo al cierre del periodo	5.831.628
La evolución de la previsión para obsolescencia es la siguiente:	
Cargo del ejercicio	(16.788)
Saldos al cierre del periodo	(16.788)
e) Activos intangibles	
Cartera de clientes	2.354.107
	2.354.107
La evolución de activos intangibles es la siguiente:	
Saldo al inicio del ejercicio	2.234.208
Amortizaciones	(311.413)
Diferencia transitoria de conversión	431.312
Saldo al cierre del periodo	2.354.107
PASIVO NO CORRIENTE	
f) Préstamos	
La evolución de los préstamos es la siguiente:	

	Movimientos que no representan efectivo				
	Saldos al inicio del ejercicio	Intereses	Diferencia de cambio	Efectos de conversión monetaria	Saldos al cierre del período
Saldos con partes relacionadas (Nota 3.b)	15.148.391	608.766	(1.972)	1.415.509	17.170.694
Total al 30.09.25	15.148.391	608.766	(1.972)	1.415.509	17.170.694

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO ESPECIAL

Período de nueve meses
finalizado el 30 de
septiembre
de 2025
Utilidad (pérdida)

g) Ventas

Ventas con partes relacionadas (Nota 3.c)
Otras ventas de servicios

8.764.847

1.149.764

9.914.611

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

Concepto	Costo de explotación	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total 30.09.25
Alquileres y capacidad de internet	(2.257.312)	-	-	(2.257.312)
Costos laborales e indemnizaciones por despidos	-	(165.969)	(387.261)	(553.230)
Costos por interconexión y transmisión	(262.045)	-	-	(262.045)
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(115.816)	-	(166.787)	(282.603)
Impuestos y tasas	(262.094)	-	(9.083)	(271.177)
Otros costos operativos	1.552	(5.723)	6.967	2.796
Depreciaciones de Activos fijos e intangibles	(1.547.320)	-	-	(1.547.320)
Totales	(4.443.035)	(171.692)	(556.164)	(5.170.891)

Período de nueve meses
finalizado el 30 de
septiembre
de 2025
Utilidad (pérdida)

h) Resultados financieros

Diferencia de cambio por préstamos

1.972

Intereses por préstamos

(608.766)

Total costos financieros

(606.794)

Cambios en el valor razonable de activos financieros

64.839

Diferencias de cambio

3.170.571

Impuestos y gastos bancarios

(99.716)

RECPAM

(94.464)

Otros intereses

(52.477)

Total otros resultados financieros

2.988.753

Total otros resultados financieros, netos

2.381.959

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

ACTIVO CORRIENTE	Clase de parte relacionada	30 de septiembre de 2025
Créditos por ventas		
Telemas	Otras partes relacionadas	752.117
		752.117

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

		30 de septiembre de 2025
Otros Créditos		
Telecom Argentina	Controlante	1.275.509
PEM S.A.	Otras partes relacionadas	2.900
		1.278.409
Cuentas por pagar		
Telecom Argentina	Controlante	702.049
Teledífuora San Miguel Arcángel	Otras partes relacionadas	8.871
Telefónica Móviles	Otras partes relacionadas	602
		711.522
Otros pasivos		
Telecom Argentina	Controlante	61.133
		61.133
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos		
Telecom Argentina	Controlante	17.170.694
		17.170.694

c) Operaciones con sociedad controlante y partes relacionadas

			Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025 Utilidad (pérdida)
Ventas	Transacción	Clase de parte relacionada	
Telemas	Ventas de servicios	Otras partes relacionadas	6.244.400
Núcleo	Ventas de servicios	Otras partes relacionadas	1.887.856
Telecom Argentina	Ventas de servicios	Controlante	632.591
			8.764.847
Servicios recibidos			
Telecom Argentina	Otros servicios	Controlante	(163.705)
Telecom Argentina	Otras compras	Controlante	(388.870)
Saenz Valiente y Asoc.	Honorarios por servicios	Otras partes relacionadas	(11.538)
Urbano express	Honorarios por servicios	Otras partes relacionadas	(5.248)
Telefónica Móviles	Honorarios por servicios	Otras partes relacionadas	(3.508)
			(572.869)
Telecom Argentina	Intereses de préstamos	Controlante	(608.766)
			(608.766)

NOTA 4 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

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

	Al 30 de septiembre de 2025
Provisión por impuesto a las ganancias	2.412.624
Anticipos, retenciones y pagos a cuenta	(1.513.777)
Pasivo corriente neto por impuesto a las ganancias	898.847

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

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

**Al 30 de septiembre de
2025**

Saldo al inicio del ejercicio	1.298.985
Diferencia de conversión monetaria	168.548
Cargo a resultados	(355.781)
Total del pasivo neto por impositivo diferido	1.111.752
Activo neto por impuesto diferido	(95.446)
Pasivo neto por impuesto diferido	1.207.198

Al 30 de septiembre de 2025 la subsidiaria Manda mantiene un quebranto impositivo acumulado de \$272.703, que calculado a la tasa impositiva vigente representa un activo por impuesto diferido de \$95.446.

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.

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	7.125.679
Otros resultados diversos, netos	865.967
Subtotal	7.991.646
Tasa impositiva vigente	(*)
Impuesto a la tasa impositiva vigente	(2.501.849)
Reexpresión a moneda constante del impuesto a las ganancias diferido y otros	145.213
Ajuste de declaración jurada del año anterior	72.020
Efecto por escala de alícuotas	41.943
Efecto ajuste por inflación impositivo	2.235
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados integrales	(2.240.438)
Impuesto determinado	(2.596.219)
Impuesto diferido	355.781
Impuesto a las ganancias cargado a resultados	(2.240.438)

(*) Las tasas vigentes son del 10% para TVD y 35% para las sociedades controladas.

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

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

	Período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025
	Otros Créditos
Saldo al inicio del ejercicio	(178.006)
Aumentos	(11.515)
Diferencia transitoria de conversión / RECPAM	(41.471)
Saldo al cierre del período	(230.992)

	PP&E
Aumentos	(16.788)
Saldo al cierre del período	(16.788)

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

	Juicios civiles y comerciales
Aumentos - Capital	9.610
Aumentos - Intereses	9.620
Pagos	(3.164)
RECPAM	(494)
Saldo al cierre del período	15.572

Véase nuestro informe de fecha
6 de noviembre de 2025
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

NOTA 6 – INFORMACION ADICIONAL DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2025 son los siguientes:

	Al 30 de septiembre de 2025
	En millones de pesos convertidos
Activos	938.647
Pasivos	(17.323.283)
Pasivos Netos	(16.384.636)

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

Al 30 de septiembre de 2025	Nivel 1	Total
Activos		
Activo Corriente		
Fondos comunes de inversión (a)	5.651.783	5.651.783
Títulos y bonos (b)	460.858	460.858
Total activos	6.112.641	6.112.641

(a) Incluidos en Efectivo y equivalente de efectivo.

(b) Incluidos en Inversiones.

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
6 de noviembre 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.

6 de noviembre de 2025

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

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 30 de septiembre 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 nueve 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) 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.
Avda. Santa Teresa 1827 y Aviadores del Chaco,
Torres del Paseo 2, Piso 24. T: +595(21) 418.8000,
F: +595(21)418.8000

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 valuar 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 2024, 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.

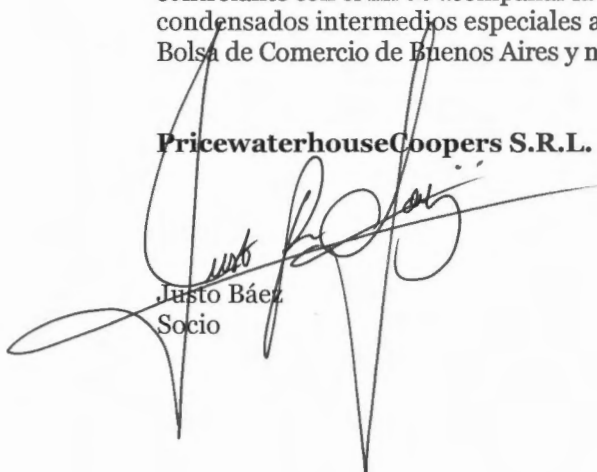
Otras consideraciones

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