

**Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.
(Sociedad Unipersonal)**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al socio único de Telefónica Latinoamérica Holding, S.L. (Sociedad Unipersonal):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica Latinoamérica Holding, S.L. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Valoración de las inversiones en empresas del Grupo**

Una parte relevante del activo de Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U. son las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo. A 31 de diciembre de 2019, tal y como se detalla en la nota 5 de la memoria adjunta, el valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo asciende a 13.696.857 miles de euros.

Para determinar si existe deterioro en las inversiones en empresas del grupo, la dirección realiza una evaluación con carácter anual o cuando se producen cambios o eventos que indiquen que el valor contable pudiera no ser íntegramente recuperable. La dirección calcula los importes recuperables de las inversiones como el mayor entre el valor razonable deducidos los costes de enajenación y el valor en uso. En determinadas ocasiones y, salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada

Según se describe en la nota 4.3) cuando la determinación del valor recuperable se realiza mediante el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de sus inversiones, la dirección utiliza como base para el cálculo los planes estratégicos aprobados por el consejo de administración de Telefónica, S.A., sociedad dominante del grupo al que pertenece la sociedad.

Tal y como se describe en la nota 5.1.2, se ha registrado una dotación neta de correcciones valorativas por importe de 988.255 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Se trata de un área clave de nuestra auditoría por los juicios significativos realizados por la dirección en la estimación de las hipótesis clave utilizadas para la determinación del valor recuperable de las inversiones, que a su vez ha requerido un alto grado de juicio del auditor al evaluar dichas hipótesis.

Hemos realizado procedimientos de auditoría, con la colaboración de nuestros especialistas en valoraciones, sobre el proceso llevado a cabo por los administradores y la dirección para determinar el valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo, entre los que se incluyen:

- Entendimiento de los procesos y controles de la sociedad para la valoración y potencial deterioro de las inversiones en empresas del Grupo.
- Comprobación de la consistencia de los datos utilizados en el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros con los planes estratégicos aprobados por el consejo de administración de Telefónica, S.A.
- Análisis del grado de cumplimiento respecto del plan estratégico aprobado en el ejercicio anterior.
- Evaluación de las hipótesis clave utilizadas para la determinación del valor recuperable, cuestionando su razonabilidad y coherencia.
- Comprobación de los desgloses incluidos en las cuentas anuales de acuerdo con la normativa aplicable.

En base a los procedimientos realizados, consideramos que la evaluación realizada por los administradores sobre la valoración de las inversiones en empresas del grupo es razonable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente 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 adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

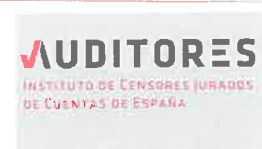
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Fernando Torres Pozo (22224)

26 de febrero de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/01114

96,0€ EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA HOLDING, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019



ÍNDICE

CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

INFORME DE GESTIÓN

- Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019



TELEFONICA LATINOAMÉRICA HOLDING, S.L. (Sociedad Unipersonal)

Balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresado en miles de Euros)

ACTIVO	2019	Notas	2018
ACTIVO NO CORRIENTE	13.766.849		14.761.118
Inmovilizado intangible	-		3
Inmovilizado material	46		110
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	13.696.857	5	14.680.531
Instrumentos de patrimonio	13.696.857	5.1	14.680.531
Inversiones financieras a largo plazo	1		1
Activos por impuesto diferido	69.945	10	80.473
ACTIVO CORRIENTE	1.023.904		422.437
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16.253		27.848
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	647		6.400
Clientes, empresas del grupo y asociadas	15.557	12.1	21.310
Personal	49		51
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	10	87
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	371.696	5	238.405
Créditos a empresas	19.296	5.2, 11 y 12.1	19.943
Instrumentos financieros derivados	1.501	12.1 y 13.1	3.899
Otros activos financieros	350.899	5.3 y 12.1	214.563
Inversiones financieras a corto plazo	660		649
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	635.295	6	155.535
TOTAL ACTIVO	14.790.753		15.183.555

Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de este balance

TELEFONICA LATINOAMÉRICA HOLDING, S.L. (Sociedad Unipersonal)
Balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2019	Notas	2018
PATRIMONIO NETO	13.021.063		13.362.268
FONDOS PROPIOS	13.020.613	7	13.361.818
Capital Social	236.750	7.1.1	236.750
Prima de emisión	5.463.026	7.1.1	5.463.026
Reservas	7.662.042	7.1.2	7.682.542
Legal y estatutarias	47.350		47.350
Otras reservas	7.614.692		7.635.192
Resultado del ejercicio	(341.205)	3	(20.500)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	450		450
Operaciones de cobertura	450		450
PASIVO NO CORRIENTE	1.579.950		1.650.745
Provisiones a largo plazo	1.459		1.672
Provisión para otras responsabilidades	1.459		1.672
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.500.023	8.1 y 12.1	1.500.013
Pasivos por impuesto diferido	78.468	10	149.060
PASIVO CORRIENTE	189.740		170.542
Provisiones a corto plazo	375		374
Deudas a corto plazo	-	8	832
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	172.924	8, 10 y 12.1	149.948
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16.441	9	19.388
Acreedores varios	15.879		18.948
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	421		421
Otras deudas con las Administraciones Públicas	141	10	19
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	14.790.753		15.183.555

Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de este balance

TELEFONICA LATINOAMÉRICA HOLDING, S.L. (Sociedad Unipersonal)
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresada en miles de Euros)

	2019	Notas	2018
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	747.336	11.1	524.615
Prestaciones de servicios	61	12.1	66
Dividendos procedentes de sociedades participadas	747.275		524.549
Otros ingresos de explotación	12.444	11.1	16.254
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	12.444		16.254
Gastos de personal	2.308		3.231
Sueldos, salarios y asimilados	(64)		(1.407)
Cargas sociales	2.372	11.2	4.638
Otros gastos de explotación	(45.116)	11.3	(35.587)
Servicios exteriores con empresas del Grupo y asociadas	(31.157)	12.1	(25.916)
Servicios exteriores con terceros	(13.477)		(7.585)
Tributos	(482)		(2.086)
Amortización del inmovilizado	(67)		(87)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(988.255)	5.1.2	(438.778)
Deterioros y pérdidas	(988.255)		(282.693)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(271.350)		69.648
Ingresos financieros	7.296		2.641
De valores negociables y otros instrumentos financieros	7.296		2.641
De empresas del grupo y asociadas	7.003	12.1	1.672
De terceros	293		969
Gastos financieros	(51.699)		(65.266)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(51.699)	13.1	(65.266)
Diferencias de cambio	(6.220)	12.5	(1.657)
RESULTADO FINANCIERO	(50.623)		(64.282)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(321.973)		5.366
Impuesto sobre beneficios	(19.232)	10	(25.866)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(341.205)		(20.500)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(341.205)	3	(20.500)

Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias

TELEFONICA LATINOAMÉRICA HOLDING, S.L (Sociedad Unipersonal)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresado en miles de Euros)

	2019	Notas	2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(341.205)		(20.500)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-		-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(341.205)		(20.500)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresado en miles de Euros)

	Capital escriturado (Nota 7.1)	Prima de Emisión (Nota 7.1)	Reservas (Nota 7.1)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO FINAL DEL AÑO 2017	236.750	5.463.026	7.463.087	219.505	450	13.382.818
Aplicación resultado 2017	-	-	219.505	(219.505)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(20.500)	-	(20.500)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(50)	-	-	(50)
SALDO FINAL DEL AÑO 2018	236.750	5.463.026	7.682.542	(20.500)	450	13.362.268
Aplicación resultado 2018	-	-	(20.500)	20.500	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(341.205)	-	(341.205)
SALDO FINAL DEL AÑO 2019	236.750	5.463.026	7.662.042	(341.205)	450	13.021.063

Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de este estado de cambios en el patrimonio neto

TELEFONICA LATINOAMÉRICA HOLDING, S.L. (Sociedad Unipersonal)
Estados de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de Euros)

	2019	Notas	2018
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(321.973)		5.366
Ajustes del resultado	1.038.945		503.147
Amortización del inmovilizado	67		87
Correcciones valorativas por deterioro	988.255	5.1.2	438.778
Ingresos financieros	(7.296)	11.4	(2.641)
Gastos financieros	51.699		65.266
Diferencias de cambio	6.220	11.5	1.657
Cambios en el capital corriente	(207.410)		(150.279)
Otros activos y pasivos corrientes	(207.410)		(150.279)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(55.821)		(74.904)
Cobros (pagos) de intereses	(34.431)		(45.726)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(21.390)		(29.178)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	453.741		283.330
Pagos por inversiones	(1.926)		(459)
Empresas del grupo y asociadas	(1.926)	5.1	(280)
Inmovilizado material e intangible	-		(179)
Cobros por desinversiones	6		52.228
Otros activos financieros	6		52.228
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.920)		51.769
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-		(390.879)
Dividendos distribuidos	-	8.2	(390.879)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	-		(146)
Devolución y amortización de	-		(146)
Otras deudas	-		(146)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-		(391.025)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(262)		1.479
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	479.760		(54.447)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	155.535		209.982
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	635.295	6	155.535

Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de estos estados de flujos de efectivo

TELEFONICA LATINOAMÉRICA HOLDING, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

El 7 de noviembre de 2012, fue constituida la sociedad Telefónica Latinoamérica Holding, S.A.U. (en adelante, Telefónica Latinoamérica o la Sociedad).

La Sociedad tiene su domicilio social en Distrito Telefónica, Ronda de la Comunicación s/n, Madrid (España).

La Sociedad tiene por objeto:

- a) Las actividades de inversión, administración y gestión de empresas en el sector de las telecomunicaciones.
- b) Las actividades de consultoría, venta o transferencia de tecnología o ingeniería de la telecomunicación.
- c) Se comprenden asimismo, dentro del objeto social, la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de valores, así como toda clase de participaciones en cualquier sociedad o empresa, por cualquiera de los medios admitidos en derecho, incluida la emisión de una oferta pública de adquisición y venta de valores.

Todas las actividades que integran el objeto social podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo directamente en forma total o parcial por la Sociedad, o bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades u otras entidades jurídicas con idéntico o análogo objeto

Las actividades enumeradas se ejercerán con sujeción a las disposiciones legales de aplicación en la materia y previa obtención, en su caso, de las autorizaciones o licencias administrativas o de cualquier otra índole que fueran necesarias.

La Sociedad está integrada en el grupo de empresas que encabeza Telefónica, S.A. (Grupo Telefónica), con domicilio social en Gran Vía, número 28 de Madrid (España). De conformidad con lo dispuesto en el artículo 43 del Código de Comercio, la Sociedad está exenta de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas, al cumplirse los requisitos previstos en el mencionado artículo. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Telefónica del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 han sido formuladas el 19 de febrero de 2020, así como el informe de gestión consolidado de dicho ejercicio y junto con el correspondiente informe de auditoría, serán depositados en el Registro Mercantil de Madrid.

La moneda funcional de la Sociedad es el euro.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre el cual fue modificado por el Real Decreto 602/2016 del 2 de diciembre, así como el resto de la legislación mercantil vigente a fecha de cierre de las presentes cuentas anuales, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo generados durante el ejercicio 2019.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 han sido formuladas por los Administradores Mancomunados de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de su Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras contenidas en los documentos que componen las cuentas anuales adjuntas están expresadas en miles de euros, salvo indicación en contrario, y por tanto son susceptibles de redondeo.

2.2 Comparación de la información

La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

No se han producido hechos significativos que impidan la comparación de los importes correspondientes al ejercicio corriente con los del precedente.

2.3 Criterio de materialidad

En las presentes cuentas anuales se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de Materialidad o Importancia relativa definido en el marco conceptual del Plan General de Contabilidad.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, se han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continuada. Si se produjera un cambio significativo en los hechos y circunstancias sobre los que se basan las estimaciones realizadas podría producirse un impacto material sobre los resultados y la situación financiera de la Sociedad.

Las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre las cuentas anuales en el próximo ejercicio, se muestran a continuación:

Provisiones por deterioro de inversiones en empresas del Grupo y asociadas

El tratamiento contable de la inversión en empresas del Grupo y asociadas entraña la realización de estimaciones en cada cierre para determinar si existe un deterioro en el valor de las inversiones y si procede registrar una corrección valorativa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo o bien, en su caso, revertir una provisión previamente registrada. La determinación de la necesidad de registrar una pérdida por deterioro, o, en su caso, su reversión, implica la realización de estimaciones que incluyen, entre otras, el análisis de las causas del posible deterioro (o recuperación, en su caso) del valor, así como el momento y el importe esperado del mismo (Nota 5.1).

Las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe del valor recuperable y las hipótesis respecto a la evolución futura de las inversiones implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios del negocio son difíciles de prever.

Activos por impuesto diferido

La cabecera del Grupo fiscal evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros, y considerando de entre todas las alternativas posibles para conseguir un mismo objetivo, la que sea más eficiente desde el punto de vista tributario (o fiscal) dentro del marco normativo al que el Grupo está sujeto. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad para generar beneficios imponibles por parte del Grupo fiscal a lo largo del periodo en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.



La determinación de la adecuada valoración de las partidas de carácter fiscal depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos fiscales. En la Nota 10.1 se incluye la información de los activos por impuestos diferidos.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, formulada por los Administradores Mancomunados y que se espera sea aprobada por el Socio Único, es la siguiente:

(Miles de Euros)	2019
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	(341.205)
	(341.205)
Aplicación	
A reservas voluntarias	(341.205)
	(341.205)

Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (Nota 7.1.2).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Conforme a lo indicado en la Nota 2, la Sociedad ha aplicado las políticas contables de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad en vigor así como el resto de la legislación mercantil vigente a la fecha de cierre de las presentes cuentas anuales.

En este sentido, se detallan a continuación únicamente aquellas políticas que son específicas de la actividad de sociedad holding propia de la Sociedad y aquellas consideradas significativas atendiendo a la naturaleza de sus actividades.

4.1. Inmovilizado intangible

Tras el reconocimiento inicial, los elementos incluidos en el epígrafe de "Intangibles" se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan podido experimentar.

La Sociedad amortiza sus activos intangibles distribuyendo linealmente el coste de los activos según su vida útil. Los elementos más significativos incluidos en este epígrafe son aplicaciones informáticas que se amortizan linealmente, en términos generales, en 3 años.

4.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora a su coste de adquisición, y se presenta minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

El inmovilizado material se amortiza desde el momento en que está en condiciones de servicio, distribuyendo linealmente el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, que se calculan de acuerdo con estudios técnicos revisados periódicamente en función de los avances tecnológicos y el rito de desmontaje, según el siguiente detalle:

Vida útil estimada	Años
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado material	4 - 10

4.3. Deterioro del valor de los activos no corrientes

En cada cierre se evalúa la presencia o no de indicios de posible deterioro del valor de los activos fijos no corrientes. Si existen tales indicios, o cuando se trata de activos cuya naturaleza exige un análisis de deterioro anual, la Sociedad estima el valor recuperable del activo, siendo éste, como norma general, el mayor del valor razonable, deducidos los costes de enajenación, y su valor en uso. En determinadas ocasiones, y salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

El valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados, netos de efecto fiscal, aplicando una tasa de descuento después de impuestos que refleja el valor del dinero en el tiempo y considerando los riesgos específicos asociados al activo, siempre y cuando el resultado así obtenido sea el mismo que el que se obtendría al descontar los flujos de caja futuros antes de efecto fiscal a una tasa de descuento antes de impuestos.

Para determinar los cálculos de deterioro, la Sociedad utiliza los planes estratégicos de las distintas sociedades aprobados por el Consejo de Administración de Telefonía, S.A. a las que están asignados los activos. Las proyecciones de flujos basadas en los planes estratégicos abarcan un periodo de cinco años, a contar desde el ejercicio siguiente al que se realiza el análisis. A partir del sexto año se aplica una tasa de crecimiento esperado constante.

4.4. Activos y pasivos financieros

Inversiones financieras

Todas las compras y ventas convencionales de inversiones financieras se reconocen en el balance en la fecha de negociación, que es la fecha en la que se adquiere el compromiso de comprar o vender el activo.

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas se clasifican en la categoría del mismo nombre y se valoran a su coste, minorado por cualquier posible corrección valorativa por deterioro (Nota 4.3). Las empresas asociadas son aquellas sobre las que se ejerce influencia significativa, sin ejercer control y sin que haya gestión conjunta con terceros. La Sociedad evalúa la existencia de influencia significativa, no sólo por el porcentaje de participación, sino por los factores cualitativos tales como la presencia en el Consejo de Administración, la participación en los procesos de toma de decisiones, el intercambio de personal directivo así como el acceso a información técnica.

Las inversiones financieras que tiene la Sociedad con intención de mantener por un plazo de tiempo sin determinar, siendo susceptibles de ser enajenadas atendiendo a necesidades puntuales de liquidez o cambios en tipos de interés, que no se hayan clasificado en ninguna de las otras categorías posibles definidas en el Plan General Contable, se clasifican dentro de la categoría de disponibles para la venta. Estas inversiones se

clasifican como activos no corrientes, salvo que su liquidación en un plazo de doce meses esté prevista y sea factible.

Productos financieros derivados y registro de coberturas

Puede ocurrir que la Sociedad opte por no aplicar los criterios de contabilidad de coberturas, aunque sí aplica cobertura económica, en determinados supuestos. En tales casos, de acuerdo con el criterio general, cualquier ganancia o pérdida que resulte de cambios en el valor razonable de los derivados se imputa directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.5. Impuesto sobre beneficios

La Sociedad tributa en régimen de Consolidación Fiscal, siendo la cabecera del mismo Telefónica, S.A.

4.6. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ello.

Los ingresos obtenidos por la Sociedad en concepto de dividendos recibidos de empresas del Grupo y asociadas, así como los ingresos por el devengo de intereses de préstamos y créditos concedidos a dichas filiales, se presentan formando parte del importe neto de la cifra de negocios de acuerdo a lo establecido en la consulta N° 2 del Boletín Oficial del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas número 79 publicado el 30 de septiembre de 2009.

4.7. Transacciones con partes vinculadas

En las operaciones de fusión o escisión de negocios, en las que intervenga la empresa dominante y su dependiente directa o indirectamente, así como en el caso de aportaciones no dinerarias de negocios entre empresas del Grupo y en el caso de dividendos, los elementos patrimoniales se valoran, en general, por su valor contable en libros individuales antes de realizarse la operación, dado que el Grupo Telefónica no formula cuentas anuales consolidadas según Normas de Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC).

Asimismo, existe la opción en estas operaciones de tomar los valores consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea siempre que esta información consolidada no difiera de la obtenida aplicando las NOFCAC. Por último, la Sociedad tiene, adicionalmente, la posibilidad de realizar una conciliación a las NOFCAC y utilizar los valores resultantes de la misma. La diferencia que pudiera ponerse de manifiesto en el registro contable en estos casos se registra en una partida de reservas.

En relación a las operaciones de fusión y escisión, como fecha de efectos contables se toma la del inicio del ejercicio en que se aprueba la fusión o escisión, siempre que sea posterior al momento en que las sociedades se hubiesen incorporado al grupo. En caso de que una de las sociedades se haya incorporado al grupo en el ejercicio en que produce la fusión o escisión, como fecha de efectos contables se toma la de adquisición.

5. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe de los ejercicios 2019 y 2018 son los siguientes:

2019 (Miles de euros)	Saldo 31/12/2018	Altas y Dotaciones	Bajas y Reversiones	Trasposos	Diferencias de cambio	Saldo 31/12/2019	Valor Razonable
Activo no corriente	14.680.531	(1.089.092)	105.433	(15)	-	13.696.857	13.488.255
Instrumentos de patrimonio (1)	14.680.531	(1.089.092)	105.433	(15)	-	13.696.857	13.488.255
Participaciones en empresas del Grupo	16.372.722	4.596	-	-	-	16.377.318	-
Correcciones valorativas	(1.692.191)	(1.093.688)	105.433	(15)	-	(2.680.461)	-
Activo corriente	238.405	727.323	(570.207)	-	(23.825)	371.696	371.696
Créditos a empresas del Grupo	19.943	-	-	-	(647)	19.296	19.296
Instrumentos financieros derivados (Nota 13.1)	3.899	1.501	(3.899)	-	-	1.501	1.501
Otros activos financieros	214.563	725.822	(566.306)	-	(23.178)	350.899	350.899

2018 (Miles de euros)	Saldo 31/12/2017	Altas y Dotaciones	Bajas y Reversiones	Trasposos	Diferencias de cambio	Saldo 31/12/2018	Valor Razonable
Activo no corriente	15.118.714	(603.127)	164.619	325	-	14.680.531	13.342.404
Instrumentos de patrimonio (1)	15.118.714	(603.127)	164.619	325	-	14.680.531	13.342.404
Participaciones en empresas del Grupo	16.392.538	280	(19.787)	(309)	-	16.372.722	-
Correcciones valorativas	(1.273.824)	(603.407)	184.406	634	-	(1.692.191)	-
Activo corriente	221.143	476.408	(438.686)	(438)	(20.022)	238.405	238.405
Créditos a empresas del Grupo	72.394	2	(52.453)	-	-	19.943	19.943
Instrumentos financieros derivados (Nota 13.1)	1.311	3.899	(1.311)	-	-	3.899	3.899
Otros activos financieros	147.438	472.507	(384.922)	(438)	(20.022)	214.563	214.563

(1) El valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo cotizadas en mercados oficiales (Telefónica Brasil, S.A. y Telefónica del Perú, S.A.A) se ha calculado de acuerdo con la cotización al cierre de dichas participaciones, mientras que para el resto de participaciones se ha reflejado el valor de los flujos descontados de caja obtenidos de los planes de negocio de dichas sociedades.

5.1. Instrumentos de patrimonio

5.1.1. Participaciones en Empresas del Grupo:

a) Adquisiciones y ampliaciones de capital

Con fecha 29 de marzo de 2019 la Sociedad adquirió 15.582.458 acciones de Telefónica Centroamérica, S.A. representativas del 20% de su capital social por un importe de 1.105 miles de dólares estadounidenses (equivalentes a 984 miles de euros). El 30 de octubre de 2019 la Asamblea de Accionistas de Telefónica Centroamérica, S.A. aprobó una ampliación de capital que la Sociedad suscribió su parte alícuota mediante aporte en efectivo por importe de 950 miles de dólares estadounidenses (equivalentes a 855 miles de euros).

Con fecha 30 de diciembre de 2019 la Sociedad adquirió 15.582.458 acciones de Terra Networks Chile, S.A. representativas del 99,99% de su capital social por un importe de 2.671 miles de euros (Nota 8.2).

Durante el ejercicio 2018, y en el marco de la reorganización de los negocios que llevó a cabo el Grupo Telefónica en sus participaciones en Argentina, la Sociedad adquirió el 5% de participación en las sociedades Wayra Argentina, S.A., Pléyade Argentina, S.A. y TIWS Argentina II, S.A. por importe de 145, 77 y 58 miles de euros respectivamente. A lo largo del ejercicio 2019 la Sociedad acudió a sendas ampliaciones de capital en TIWS Argentina II, S.A. y Wayra Argentina, S.A. por importe de 30 y 56 miles de euros respectivamente.

Las operaciones anteriormente descritas se encuentran registradas dentro de la columna "Altas y Dotaciones" del cuadro de movimiento "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas" adjunto.

b) Fusiones y liquidación de participaciones

El 4 de diciembre de 2018 la Asamblea General de Accionistas de Terra Networks Colombia, S.A.S. aprobó la cuenta final de liquidación y distribución de remanente, decretando la liquidación de dicha sociedad. Telefónica Latinoamérica recibió 34.756 miles de pesos colombianos (equivalentes a 9 miles de euros). La sociedad quedó efectivamente liquidada con fecha 7 de diciembre de 2018.

Con fecha 30 de noviembre de 2018 se procedió a la liquidación definitiva de Terra Networks Venezuela, S.A.

Estas operaciones están registradas dentro de la columna de “Bajas” del cuadro de movimiento de “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas” correspondiente al ejercicio 2018.

c) Escisión de participaciones

Con fecha 30 de noviembre de 2018 la Junta General de accionistas de Media Networks Latin América, S.A.C. aprobó la escisión del bloque patrimonial conformado por los activos y parte de los pasivos vinculados a su línea de negocio de Internet Satelital y que fuera transferido a Telefónica Servicios TIWS S.A.C. con fecha efectiva 1 de diciembre de 2018 mediante ampliación de capital en esta última. El valor neto contable del bloque transferido asciende a 10.983 miles de pesos peruanos. Como resultado de esta escisión Telefónica Latinoamérica ha pasado a ostentar el 41,11% de Telefónica Servicios TIWS S.A.C. y el valor neto contable de dicha participación asciende a 2.859 miles de euros en el momento de la escisión.

Al momento de realizarse la citada aportación, el valor de mercado del bloque patrimonial transferido asciende a 4.087 miles de euros.

La citada operación responde a la reorganización societaria definida por el Grupo Telefónica del negocio satelital de Media Networks.

Esta operación se encuentra registrada en la columna de “Traspasos” correspondiente al ejercicio 2018 del cuadro de movimiento de “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas” adjunto.

5.1.2. Evaluación del deterioro de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas

Al final de cada ejercicio la Sociedad realiza una actualización de las estimaciones de flujos de efectivo futuros derivados de sus inversiones en empresas del Grupo y asociadas. La estimación de valor se realiza calculando los flujos a recibir de cada filial en su moneda funcional, descontando dichos flujos, deduciendo los pasivos exigibles asociados a cada inversión y convirtiéndolos a euros al tipo de cambio de cierre oficial de cada divisa a 31 de diciembre.

Como resultado de la mencionada actualización en el ejercicio 2019 se ha registrado dotación neta de la corrección valorativa por importe de 988.255 miles de euros (438.778 miles de euros en el ejercicio 2018). Este importe procede, fundamentalmente, de:

- Reversión parcial de la corrección valorativa en Sao Paulo Telecomunicações Participações, Ltda. por importe de 93.227 miles de euros (dotación de corrección valorativa de 358.980 miles de euros en el ejercicio 2018).
- Dotación de corrección valorativa en Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP por un importe de 72.958 miles de euros (reversión parcial por importe de 149.853 miles de euros en el ejercicio 2018).
- Dotación de corrección valorativa en Telefónica Móviles Argentina, S.A. y Telefónica de Argentina, S.A. por importe de 274.261 miles de euros y 34.073 miles de euros respectivamente (dotación de corrección valorativa por importe de 139.248 miles de euros y 71.421 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2018).
- Dotación de corrección valorativa por las participaciones en Telefónica del Perú, S.A.A. y Latin America Cellular Holdings, S.L por importe de 299.574 y 387.885 miles de euros, respectivamente.

Los impactos anteriormente mencionados se encuentran recogidos dentro del epígrafe “Deterioros y

pérdidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Principales hipótesis utilizadas en los cálculos del valor en uso

En relación a Perú, 2019 ha sido un año convulso tanto desde el punto de vista económico como político. A la parálisis legislativa por las desavenencias entre los principales actores y la falta de mayoría clara se unió el duro enfrentamiento entre el Congreso y el Presidente que desembocó en elecciones legislativas y en la todavía pendiente intervención del poder judicial. Por otro lado, la economía decepcionó durante el año al mostrar un crecimiento en 2019 1.5pp inferior al esperado a principios de año consecuencia básicamente de factores internos puntuales (huelgas en el sector minero) y estructurales (parálisis en la inversión pública y desconfianza institucional). En términos operativos, el impacto de la regulación y la intensidad competitiva del mercado han impactado negativamente sobre los ingresos de servicio móvil de la operadora.

En cuanto a Argentina, la situación financiera delicada del país, acelerada tras el virulento impacto financiero de las PASO disputadas en agosto de 2019, el deterioro en la actividad económica y la incertidumbre existente a la espera de un nuevo programa económico-financiero sostenible tras el nuevo Gobierno, han hecho tensionar las variables financieras y un plan de negocios que conlleve una moderación en la generación de caja comparada con años anteriores. En el cálculo de las hipótesis financieras, la tasa WACC, en moneda local, considera la inflación que afecta los flujos de negocio en el horizonte del plan, convergiendo en la perpetuidad a una tasa de descuento en la zona del 22% y un crecimiento terminal nominal del 10%, alineado con la normalización prevista para la tasa de inflación. Ambas variables, alineadas igualmente con el consenso de analistas del mercado argentino utilizando la moneda dura.

Durante el ejercicio 2019 aunque Brasil volvió a crecer por debajo de lo esperado a principios de año (1.2% vs. 2.5%), esto fue debido a factores puntuales y externos (guerra comercial, crisis en Argentina y desastre medioambiental). No obstante, a partir del mes de julio se observó un claro punto de inflexión y el comportamiento del país fue notablemente más dinámico. Este crecimiento, ha venido además acompañado de una notable desaceleración de la inflación, que ha permitido reducir 250 pbs los tipos de referencia para llevarlos a mínimos históricos tanto en términos nominales y reales y abaratar el crédito privado, así como de un sobre cumplimiento de las metas fiscales que refuerza la credibilidad del país en este ámbito. En paralelo se han aprobado reformas políticas de amplio calado, la de la Seguridad Social entre otras, que encaminan al país hacia la senda de sostenibilidad de la deuda y del aumento de la productividad. La mencionada bajada de los tipos de interés en el país ha supuesto un abaratamiento de la deuda de la operadora, impactando a la baja en la Tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo (WACC, coste medio ponderado del capital) que pasa del 11,2% en 2018 al 10% en 2019. Respecto a las hipótesis operativas el margen sobre OIBDA de la operadora en Brasil (en torno al 40%) se ubica dentro del rango de estimaciones de analistas a largo plazo, que se sitúa en torno al 43%. En cuanto a las inversiones, la operadora invierte en el horizonte del plan un porcentaje localizado en línea con las necesidades de inversión indicadas por los analistas (en torno al 18%). En cuanto a la tasa de crecimiento terminal, en el caso de Brasil es consistente con el objetivo de inflación del Banco Central de Brasil para el medio plazo (4% dentro de una banda de $\pm 1,5$ puntos porcentuales), estando alineada con las tasas de inflación esperadas por el consenso de analistas para el horizonte del Plan Estratégico (por debajo del 4,5%) e inferior a la tasa de crecimiento nominal prevista del PIB (que oscila en torno al 6,5%), se ha mantenido una visión conservadora alineada con las estimaciones de analistas.

5.2. Créditos a empresas

Dentro del epígrafe “Créditos a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo” correspondiente al ejercicio 2019 se incluye, el crédito fiscal asociado a la reversión de los pasivos diferidos por operaciones intragrupo por importe de 18.146 miles de euros (Nota 10).

5.3. Otros activos financieros

Dentro de este concepto se registran, principalmente, los movimientos de las cuentas por cobrar por dividendos de empresas del Grupo y asociadas.

5.4. Descripción de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas

La información relativa a las empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y que se refiere a las participaciones directas que posee la Sociedad en el capital social de las compañías se encuentra detallada dentro del Anexo I de estas cuentas anuales.

La Sociedad ha efectuado las notificaciones correspondientes a las sociedades participadas, indicadas en el artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital.

La cotización media del último trimestre y último día del ejercicio de las sociedades cotizadas a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Ejercicio 2019:

Concepto	T Ioker	Cotización		Cotización		
		Prom.Q4 2019	Fin 2019	Prom.Q4 2019	Fin 2019	
Telefónica Brasil S.A.						
BOVESPA						
Ons	VIVT3 BZ	45,99	49,04 BRL	10,43	10,83 EUR	
PNs	VIVT4 BZ	55,16	57,98 BRL	12,50	12,81 EUR	
Telefónica del Perú S.A.A.						
Bolsa Valores de Lima						
	TELEFBC1 PE	0,89	1,12 PEN	0,24	0,30 EUR	

Ejercicio 2018:

Concepto	T Ioker	Cotización		Cotización		
		Prom.Q4 2017	Fin 2017	Prom.Q4 2017	Fin 2017	
Telefónica Brasil S.A.						
BOVESPA						
Ons	VIVT3 BZ	42,00	41,20 BRL	11,68	10,38 EUR	
PNs	VIVT4 BZ	50,02	48,62 BRL	13,91	12,25 EUR	
Bolsa Nueva York						
ADRs	VIV US	15,398	14,83 USD	13,66	12,36 EUR	
Telefónica del Perú S.A.A.						
Bolsa Valores de Lima						
	TELEFBC1 PE	1,955	1,94 PEN	0,53	0,50 EUR	

5.5. Operaciones fiscalmente protegidas

Las operaciones fiscalmente protegidas en ejercicios anteriores son objeto de mención en las memorias de los ejercicios en que se produjeron.

6. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

(Miles de euros)	Saldo 31/12/2019	Saldo 31/12/2018
Efectivo y equivalentes de efectivo con empresas del Grupo y asociadas	635.295	155.535
Total	635.295	155.535

En el epígrafe "Efectivo y equivalentes de efectivo con empresas del Grupo y asociadas" se registran, a 31 de diciembre de 2019 y 2018, las cuentas corrientes en euros y dólares estadounidenses que la Sociedad mantiene en Telfisa Global, B.V.; con un saldo de 634.961 miles de euros y 375 miles de dólares estadounidenses

(equivalentes a 334 miles de euros) a 31 de diciembre de 2019 y 150.042 miles de euros y 6.291 miles de dólares estadounidenses (equivalentes a 5.493 miles de euros) a 31 de diciembre de 2018. Los saldos positivos devengan un tipo de interés de Euribor/Libor a un mes. Para los saldos negativos se devenga un interés Euribor/Libor a un mes más 200 puntos básicos.

7. PATRIMONIO NETO – FONDOS PROPIOS

7.1. Fondos Propios

7.1.1. Capital social y Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2019 el capital social de Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U. asciende a 236.750.275 euros y está representado por 236.750.275 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El Socio Único de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es Telefónica, S.A.

7.1.2. Reservas

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las reservas son los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo 31/12/2017	Otros movimientos	Distribución del resultado de 2017	Saldo 31/12/2018	Distribución del resultado de 2018	Saldo 31/12/2019
Reserva legal	39.675	-	7.675	47.350	-	47.350
Reservas voluntarias	7.423.412	(50)	211.830	7.635.192	(20.500)	7.614.692
Total	7.463.087	(50)	219.505	7.682.542	(20.500)	7.662.042

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que dicha reserva alcance, al menos, el 20% del capital social. A 31 de diciembre de 2019 la reserva legal está dotada en su totalidad.

La reserva legal podría utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% de capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas voluntarias

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el principal movimiento acontecido en este epígrafe es el correspondiente a la distribución del resultado del ejercicio anterior.

Estas reservas son de libre disposición.

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

(Miles de euros)	Valor razonable		Coste amortizado	Total Valor contable 31/12/2019	Valor razonable		Coste amortizado	Total Valor contable 31/12/2018
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Subtotal pasivos a valor razonable	Débitos y partidas a pagar		Pasivos financieros mantenidos para negociar	Subtotal pasivos a valor razonable	Débitos y partidas a pagar	
Pasivos financieros no corrientes								
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 12.1)	-	-	1.500.023	1.500.023	-	-	1.500.000	1.500.000
Préstamos a largo plazo	-	-	1.500.000	1.500.000	-	-	1.500.000	1.500.000
Otras deudas	-	-	23	23	-	-	13	13
Pasivos financieros corrientes								
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	16.441	16.441	-	-	19.388	19.388
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.606	1.606	171.318	172.924	1.456	1.456	148.492	149.948
Intereses a corto plazo de deudas (Nota 12.1)	-	-	87	87	-	-	87	87
Instrumentos financieros derivados (Nota 12.1 Y 13.1)	1.606	1.606	-	1.606	1.456	1.456	-	1.456
Otras deudas (Nota 13.1)	-	-	4.590	4.590	-	-	5.338	5.338
Pasivos por impuestos (Nota 10)	-	-	131.834	131.834	-	-	107.472	107.472
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 13.1)	-	-	34.807	34.807	-	-	35.595	35.595

8.1. Préstamos a largo plazo

Con fecha 24 de noviembre de 2016 la Sociedad suscribió un contrato de préstamo con Telefónica Finanzas, S.A.U. por importe de 1.500 millones de euros con vencimiento el 24 de noviembre de 2021. El préstamo devenga un tipo de interés EURIBOR más un margen de 208 puntos básicos. El valor razonable a 31 de diciembre de 2019 de este préstamo asciende a 1.562.492 miles de euros (1.566.694 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Las operaciones de financiación contratadas con empresas del Grupo lo son en condiciones de mercado.

8.2. Otras deudas

A 31 de diciembre de 2019 en este epígrafe se encuentra registrado el importe pendiente de pago con Inversiones Telefónica Internacional Holding, S.A. por la adquisición de su participación en Terra Networks Chile, S.A., 2.671 miles de euros (Nota 5.1).

8.3. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Dentro de este epígrafe se registran los importes pendientes de pago correspondientes a los contratos firmados por la Sociedad con diversas empresas del Grupo en concepto de Management Fee y otros servicios contratados.

El valor razonable de los pasivos financieros a corto plazo no difiere significativamente del valor contable.

9. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

De acuerdo con lo establecido en la citada ley, se detalla la siguiente información correspondiente a la Sociedad:

	2019	2018
Días	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	31	57
Ratio de las operaciones pagadas	31	57
Ratio de las operaciones pendientes de pago	22	55
Miles de euros	Miles de euros	
Total pagos realizados	29.842	29.201
Total pagos pendientes	338	585

Telefónica Latinoamérica Holding, S.A.U. ha adaptado sus procesos internos y su política de plazos de pago a lo dispuesto en la Ley 15/2010 (modificada por la Ley 31/2014) y en el Real Decreto-ley 4/2013, que a su vez modifican la Ley 3/2004 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En este sentido, las condiciones de contratación a proveedores comerciales en el ejercicio 2019 y 2018 han incluido periodos de pago iguales o inferiores a los 60 días en ambos ejercicios.

Por motivos de eficiencia y en línea con los usos habituales del comercio, la Sociedad tiene establecido un calendario de pago a proveedores en virtud del cual los pagos se realizan en días fijos. Las facturas cuyo vencimiento se produce entre dos días de pago, son satisfechas el siguiente día de pago fijado en calendario.

10. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

(Miles de euros)	2019	2018
Saldos fiscales deudores:	88.091	98.706
Activos por impuesto diferido (Nota 10.1)	69.945	80.473
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	87
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	-	87
Créditos a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 5.3)	18.146	18.146
Saldos fiscales acreedores:	210.443	256.551
Pasivos por impuesto diferido (Nota 10.1)	78.468	149.060
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 8)	131.834	107.472
Otras deudas con las Administraciones Públicas	141	19
Hacienda Pública acreedora por I.V.A.	123	-
Seguridad Social	4	5
Hacienda Pública retenciones y pagos a cuenta	14	14

Dentro del epígrafe “Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo” se incluye, principalmente, la deuda con Telefónica, S.A. por las actas de inspección de los ejercicios 2005 – 2007 por importe de 67.435 miles de euros y el importe correspondiente al Impuesto de sociedades neto de los pagos a cuenta realizados durante el ejercicio 2019, 63.408 miles de euros.

10.1. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El saldo a 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los activos y pasivos por impuestos diferidos, así como el movimiento de dichas partidas, ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	Créditos fiscales	Diferencias temporarias activas	Deducciones	Total Activos Impuesto Diferido	Pasivo Impuesto Diferido
Saldo final 31/12/2018	20.976	15.983	43.514	80.473	149.060
Reversión	-	(754)	(771)	(1.525)	-
Trasposos posición neta Grupo Fiscal	-	-	(9.003)	(9.003)	(70.592)
Saldo final 31/12/2019	20.976	15.229	33.740	69.945	78.468

(Miles de euros)	Créditos fiscales	Diferencias temporarias activas	Deducciones	Total Activos Impuesto Diferido	Pasivo Impuesto Diferido
Saldo final 31/12/2017	20.976	17.497	42.833	81.306	220.249
Reversión	-	(1.514)	(1.048)	(2.562)	(1.349)
Trasposos posición neta Grupo Fiscal	-	-	1.729	1.729	(69.840)
Saldo final 31/12/2018	20.976	15.983	43.514	80.473	149.060

El principal impacto en “Diferencias temporarias de activo” del ejercicio 2019 corresponde a las reversiones de provisiones de retribuciones e indemnizaciones al personal por importe de 754 miles de euros. Adicionalmente se han revertido 771 miles de euros de deducciones por doble imposición internacional del ejercicio 2018 que el Grupo fiscal no puede utilizar. En relación a los trasposos por importe de 9.003 miles de euros, corresponden principalmente al uso del Grupo Fiscal de deducciones por donaciones y por doble imposición internacional en el IS del ejercicio 2018 por importe de 959 miles de euros y 10.744 miles de euros respectivamente, así como la generación de 2.714 miles de euros de deducciones por doble imposición internacional del ejercicio 2019.

Por otro lado, y de acuerdo con la disposición transitoria decimosexta modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, que obliga a la integración por quintas partes de las pérdidas por deterioro de cartera que hayan resultado deducibles en la base imponible del impuesto antes del 1 de enero de 2013, se han revertido 70.592 miles de euros que se registran como traspaso en el cuadro de movimiento adjunto.

10.2. Conciliación entre Resultado contable, base imponible, gasto devengado y cuota

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado y la cuota del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018.

(Miles de euros)	2019	2018
Resultado contable antes de impuestos procedentes de operaciones continuadas	(321.973)	5.366
Diferencias permanentes	233.865	(107.270)
con origen en el ejercicio	233.865	(107.270)
Diferencias temporarias	273.342	273.362
con origen en el ejercicio anterior	273.342	273.362
Base Imponible	185.234	171.458
Cuota íntegra	46.309	42.865
Impuesto de Sociedades a pagar	46.309	42.865
Diferencias temporarias por valoración fiscal y otros conceptos	(68.336)	(68.374)
Otros impactos	10.380	(660)
Impuesto de Sociedades devengado en España	46.309	42.865
Impuesto devengado en el extranjero	30.879	52.035
Impuesto sobre beneficios operaciones continuadas	19.232	25.866
Impuesto sobre beneficios corriente	87.568	94.240
Impuesto sobre beneficios diferido	(68.336)	(68.374)

Las diferencias permanentes corresponden principalmente a la dotación neta de las correcciones valorativas contables que la Sociedad ha realizado en sus participaciones y que no tienen un impuesto diferido asociado y a los dividendos exentos recibidos.

Las diferencias temporarias corresponden principalmente a la integración de la reversión del deterioro fiscal de acuerdo con lo establecido en la disposición transitoria decimosexta de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (Nota 11.1).

En el epígrafe "Otros impactos", se incluye principalmente la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades calculada en diciembre 2018 y la declaración final presentada en julio del ejercicio 2019, así como el efecto por cambio de tipo impositivo en la provisión registrada por las actas de inspección de los ejercicios 2005 – 2007, 9.634 miles de euros.

10.3. Otra información

En julio de 2019 se iniciaron nuevas actuaciones de inspección de varias de las compañías pertenecientes al Grupo Fiscal 24/90, del cual Telefónica, S.A. es la Sociedad dominante y Telefónica Latinoamérica Holding, S.L. una de sus sociedades dependientes. Los conceptos y periodos que están siendo objeto de comprobación son el impuesto sobre sociedades para los ejercicios 2014 a 2017 y el Impuesto sobre el Valor Añadido, retenciones e ingresos sobre rendimientos del trabajo personal, sobre capital mobiliario e inmobiliario y sobre rendimiento de no residentes desde el mes de mayo del ejercicio 2015 a 2018. Como consecuencia del proceso de inspección en curso y de los ejercicios pendientes de inspeccionar, no se estima que exista una necesidad de registrar pasivos adicionales en las cuentas anuales de Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.

En relación a la inspección del Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2008 a 2011, el 22 de enero de 2019 le fue notificada a la cabecera del grupo fiscal la resolución parcialmente estimatoria dictada por el Tribunal Económico-Administrativo Central en el marco de las reclamaciones económico-administrativas interpuestas frente a las liquidaciones que pusieron fin a la citada inspección.

En este sentido, el 15 de marzo de 2019 se notificó a Telefónica el acuerdo de ejecución de la citada Resolución. No obstante, el grupo fiscal no estando conforme con el citado acuerdo, por entre otras razones la no inclusión de intereses de demora, interpuso recurso ante el Tribunal Económico-Administrativo Central, que ha sido resuelto el 13 de junio de 2019, dando lugar a la liquidación de un importe indemnizatorio a favor de Telefónica S.A. como cabecera del Grupo Fiscal en 2019.

En relación a las actuaciones inspectoras del Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2005 a 2007 y 2008 a 2011 que finalizaron en los años 2012 y 2015 respectivamente, y tras los procedimientos que se siguieron tras la finalización de las citadas actuaciones, Telefónica, S.A. como cabecera del Grupo Fiscal, al no estar de acuerdo con los criterios de utilización de bases imponibles negativas y deducciones, recurrió, y está a la espera de sentencia en ambos procedimientos en la Audiencia Nacional.

Como consecuencia del desenlace final de los litigios descritos, al cierre del ejercicio 2019 no se estima que exista necesidad de registrar pasivos adicionales.

11. INGRESOS Y GASTOS

11.1. Importe neto de la cifra de negocios

Dividendos procedentes de sociedades participadas

El detalle de los importes registrados durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

(Miles de euros)	2019	2018
Telefónica Móviles del Uruguay, S.A.	28.621	24.243
Telefónica Brasil, S.A.	341.478	371.060
SP Telecomunicações Participações Ltda.	240.552	118.364
Otecel, S.A.	104.659	-
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	31.965	10.876
Pléyade Argentina, S.A.	-	6
Total	747.275	524.549

Ingresos accesorios y otros de gestión corriente

La Sociedad tiene suscritos contratos de apoyo a la gestión con sus filiales. Los ingresos contabilizados en el ejercicio 2019 por este concepto ascienden a 11.133 miles de euros (11.890 miles de euros en el ejercicio 2018).

11.2. Gastos de personal y beneficios a los empleados

El detalle de las cargas sociales es el siguiente:

(Miles de euros)	2019	2018
Seguridad social	149	290
Pensiones devengadas	(2.544)	(3.704)
Otras cargas sociales	23	67
Total	(2.372)	(3.347)

Dentro de "Pensiones devengadas" se incluyen, para el ejercicio 2019, 2.604 miles de euros correspondiente al rescate de las aportaciones realizadas al Plan de Previsión Social de Directivos que Telefónica Internacional, S.A.U. (actualmente Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U.) realizó en ejercicios anteriores y que se han recuperado al no cumplir, el personal adscrito, las condiciones para percibirlo. En el ejercicio 2018 se

registraron 5.058 miles de euros por este concepto. En la actualidad la Sociedad no tienen contraídas obligaciones por este concepto.

11.3. Servicios exteriores

Dentro de servicios exteriores con empresas del Grupo y asociadas se registra el importe devengado por el contrato de servicios de apoyo a la gestión firmado con Telefónica, S.A., 23.548 miles de euros (18.881 miles de euros en el ejercicio 2018).

La Sociedad mantiene una oficina de representación en Beijing. Todas las transacciones realizadas por la mencionada oficina se han realizado en moneda Yuan chino (CNY). El impacto de esta sucursal en el epígrafe de servicios exteriores del ejercicio 2019 asciende a 1.197 miles de euros y 323 miles de euros en el ejercicio 2018.

11.4. Ingresos financieros

En este epígrafe se registran, para ambos ejercicios, los intereses devengados por las operaciones con derivados, 6.913 miles de euros en el ejercicio 2019 y 1.573 miles de euros en el ejercicio 2018.

11.5. Diferencias de cambio

El detalle de las diferencias de cambio positivas y negativas es el siguiente:

(Miles de euros)	2019	2018
Diferencias positivas de cambio	35.887	42.801
Por operaciones corrientes	609	681
Por derivados	34.079	41.676
Por préstamos y créditos	1.199	444
Diferencias negativas de cambio	(42.107)	(44.458)
Por operaciones corrientes	(165)	(427)
Por derivados	(26.341)	(23.011)
Por préstamos y créditos	(15.601)	(21.020)
Total	(6.220)	(1.657)

Dentro de préstamos y créditos se incluyen, las actualizaciones de las cuentas por cobrar relacionadas con los dividendos declarados por las filiales, denominadas en reales brasileños y dólares estadounidenses, principalmente.

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

12.1. Socio Único y empresas del Grupo y asociadas

Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U. es una sociedad holding cabecera de diversas participaciones en sociedades latinoamericanas que a su vez está integrada en un grupo mayor cuya sociedad dominante es Telefónica, S.A. (Socio Único). Las sociedades integrantes del Grupo Telefónica desarrollan su actividad en los sectores de telecomunicaciones, media y entretenimiento.

Las principales operaciones realizadas con el Socio Único y las empresas que conforman el Grupo aparecen descritas en cada una de las notas de estas cuentas anuales individuales. El detalle de los saldos y transacciones que la Sociedad mantiene con las empresas del Grupo Telefónica son:

Detalle de saldos a 31 de diciembre de 2019 y 2018 con empresas del Grupo y asociadas:

2019	Activo					Pasivo				
	(Miles de euros)	Clientes	Créditos a corto plazo (Nota 5.3)	Instrumentos financieros derivados (Nota 13.1)	Otros activos financieros (Nota 5.4)	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8)	Instrumentos financieros derivados (Nota 13.1)	Intereses a corto plazo de deudas (Nota 8)	Otras deudas (Nota 8)	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 8)
Telefónica, S.A. (Sociedad dominante)	-	18.146	-	1.501	-	23	1.606	-	38	21.466
Telefónica Finanzas, S.A.U.	-	-	-	-	-	1.500.000	-	87	-	-
Telefónica Brasil, S.A.	-	-	-	-	174.054	-	-	-	-	8.858
Otecel, S.A.	480	-	-	-	103.205	-	-	-	-	-
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	4.493	-	-	-	-	-	-	-	1.338	2.273
Sao Paulo Telecom Participações, Ltda	-	-	-	-	73.640	-	-	-	-	-
Telefónica Venezolana, C.A	1.584	-	-	-	-	-	-	-	-	445
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	2.414	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Chile, S.A.	972	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica del Perú, S.A.C	3.293	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Móviles Chile, S.A.	1.390	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Telefónica Internacional Holding, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	2.671	-
Terra Networks Argentina, S.A.	-	1.150	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras empresas del Grupo Telefónica	931	-	-	-	-	-	-	-	543	1.785
Total	15.557	19.296	1.601	350.899	1.500.023	1.606	87	4.590	34.607	

2018	Activo					Pasivo				
	(Miles de euros)	Clientes	Créditos a corto plazo (Nota 5.3)	Instrumentos financieros derivados (Nota 13.1)	Otros activos financieros (Nota 5.4)	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8)	Instrumentos financieros derivados (Nota 13.1)	Intereses a corto plazo de deudas (Nota 8)	Otras deudas (Nota 8)	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 8)
Telefónica, S.A. (Sociedad dominante)	-	18.146	-	3.899	-	13	1.456	-	-	19.377
Telefónica Finanzas, S.A.U.	-	-	-	-	-	1.500.000	-	87	-	-
Telefónica Brasil, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.313
Otecel, S.A.	445	-	-	-	-	-	-	-	3.293	-
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	8.762	-	-	-	-	-	-	-	1.587	1.202
Sao Paulo Telecom Participações, Ltda	-	-	-	-	214.563	-	-	-	-	-
Telefónica Venezolana, C.A	1.371	-	-	-	-	-	-	-	-	444
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	1.418	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Chile, S.A.	1.042	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica del Perú, S.A.C	3.682	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Móviles Chile, S.A.	1.435	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terra Networks Argentina, S.A.	-	1.797	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras empresas del Grupo Telefónica	3.155	-	-	-	-	-	-	-	458	1.259
Total	21.310	19.943	3.899	214.563	1.500.013	1.456	87	5.338	35.595	

Transacciones con empresas del Grupo y asociadas durante los ejercicios 2019 y 2018:

2019	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	Ingresos financieros por intereses	Servicios Exteriores	Gastos financieros
(Miles de euros)				
Telefónica, S.A. (Sociedad Dominante)	-	6.913	23.616	20.066
Telefónica Brasil, S.A.	-	-	4.654	-
Telefónica Finanzas, S.A.	-	-	15	31.633
Telfisa Global, B.V.	-	90	209	-
Telefónica Contenidos, S.A.	-	-	1.298	-
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	1.470	-	-	-
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	4.257	-	1.071	-
Telefónica del Perú, S.A.A.	2.276	-	-	-
Telefónica Móviles Chile, S.A.	1.345	-	-	-
Telefónica Chile, S.A.	902	-	-	-
Otecel, S.A.	610	-	-	-
Otras empresas del Grupo Telefónica	1.429	-	294	-
TOTAL	12.289	7.003	31.157	51.699

2018 (Miles de euros)	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	Ingresos financieros por intereses	Servicios Exteriores	Gastos financieros
Telefónica, S.A. (Sociedad Dominante)	-	1.573	18.955	33.631
Telefónica Brasil, S.A.	-	-	3.338	-
Telefónica Finanzas, S.A.	-	-	15	31.634
Telfisa Global, B.V.	-	99	-	1
Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP	98	-	363	-
Telefónica Contenidos, S.A.	-	-	1.272	-
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	3.083	-	-	-
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	4.678	-	1.202	-
Telefónica del Perú, S.A.A.	2.829	-	-	-
Telefónica Móviles El Salvador, S.A. de C.V.	687	-	-	-
Telefónica Móviles Chile, S.A.	1.536	-	-	-
Telefónica Chile, S.A.	1.135	-	-	-
Telefónica Celular de Nicaragua, S.A.	573	-	-	-
Otras empresas del Grupo Telefónica	1.622	-	771	-
TOTAL	16.241	1.672	25.916	65.266

12.2. Administradores Mancomunados y alta dirección

Los Administradores Mancomunados de Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U. no han percibido remuneración de ninguna clase por el desempeño de estas funciones.

Los Administradores Mancomunados no han realizado durante los ejercicios 2019 y 2018 operaciones con Telefónica, S.A. o con una sociedad del mismo Grupo distintas de aquellas derivadas de su tráfico o negocio ordinario.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en materia de seguros de vida respecto a los Administradores Mancomunados ni tenía obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían anticipos otorgados a los Administradores Mancomunados.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores Mancomunados han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS y POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

13.1. Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio 2019 se ha continuado con la política de utilización de instrumentos derivados destinados, por una parte, a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas, tanto de tipo de interés como de tipo de cambio y por otra, a la adecuación de la estructura de la deuda a las condiciones de mercado.

Todas las operaciones de derivados contratadas por la Sociedad lo han sido a Telefónica, S.A. y en condiciones de mercado.

Las operaciones mantenidas a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 son derivados de tipo de cambio y figuran registradas en el balance por su valor razonable, en el activo o pasivo según su signo, bajo los siguientes epígrafes:

(Miles de euros)	Saldo 31/12/2019	Saldo 31/12/2018
Instrumentos financieros derivados (Nota 12.1)	1.501	3.899
Deudas con empresas del Grupo y asociadas - Instrumentos financieros derivados (Nota 12.1)	(1.606)	(1.456)
Total	(105)	2.443

El desglose de los derivados de tipo de cambio de Telefónica Latinoamérica Holding, S.A.U. al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como sus importes nocionales a dicha fecha es el siguiente:

2019	Nocional	la Sociedad paga		la Sociedad recibe		Valor razonable
	Miles de euros	Nominal	Divisa	Nominal	Divisa	Miles de euros
Derivados NO designados de cobertura						
Forwards	348.611					(105)
BRL/EUR	4.281	4.281	EUR	19.500	BRL	9
EUR/BRL	241.125	1.091.400	BRL	238.035	EUR	(1.523)
EUR/USD	103.205	115.894	USD	104.530	EUR	1.409
Total	348.611					(105)

2018	Nocional	la Sociedad paga		la Sociedad recibe		Valor razonable
	Miles de euros	Nominal	Divisa	Nominal	Divisa	Miles de euros
Derivados NO designados de cobertura						
Forwards	217.893					2.443
BRL/EUR	3.333	3.333	EUR	14.600	BRL	(54)
EUR/BRL	214.560	952.217	BRL	215.288	EUR	2.497
Total	217.893					2.443

Todas las operaciones contratadas tienen vencimiento a corto plazo.

El importe neto imputado a resultados por la operativa con derivados no designados de cobertura durante el ejercicio 2019 ascendió a 20.066 miles de euros (33.361 miles de euros en 2018) de gastos por tipo de interés, 6.913 miles de euros de ingreso financiero (1.573 miles de euros en 2018) y 7.738 miles de euros de diferencias positivas de cambio netas (18.665 miles de euros en 2018) (Nota 11.5).

13.2. Política de gestión de riesgos

La gestión financiera en el Grupo Telefónica está centralizada a nivel de decisión y definición de las políticas y objetivos, en su matriz, Telefónica, S.A., quien controla y gestiona de manera directa el riesgo global de todo el Grupo desde una perspectiva consolidada. En consecuencia, la Sociedad sigue sus directrices para la toma de posiciones y ejecución de determinadas operaciones financieras que responden a coberturas de riesgos que se ponen de manifiesto en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica así como en sus cuentas individuales.

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos de mercado financiero, como consecuencia principalmente de (i) sus negocios ordinarios (ii) participaciones en empresas, y (iii) la deuda tomada para financiar sus negocios.

Los principales riesgos de mercado que afectan a la Sociedad y la política de gestión son:

Riesgo de tipo de cambio

Surge principalmente por la presencia internacional de la Sociedad, con inversiones y negocios en países con monedas distintas del euro (en Latinoamérica), y por la existencia de deuda en divisas distintas de las de los países donde se realizan los negocios, o donde radican las sociedades que han tomado la deuda.

El objetivo fundamental de la política de gestión del riesgo de cambio es que, en el caso de depreciación en las divisas frente al euro, cualquier pérdida potencial en el valor de los flujos de caja generados por los negocios en esas divisas (causadas por depreciaciones del tipo de cambio frente al euro) se compense (al menos parcialmente) con los ahorros por menor valor en euros de la deuda en divisas. El grado de cobertura es variable para cada tipología de inversión.

Las principales operaciones que generan o pueden generar riesgo de tipo de cambio (con efecto o no en cuenta de pérdidas y ganancias) son entre otras, transacciones altamente probables en divisa, entrada de flujos futuros en divisa, inversiones y desinversiones, provisiones en cobros o pagos en moneda extranjera, el propio valor de las inversiones (filiales) en moneda diferente al euro.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge principalmente por las variaciones en las tasas de interés que afectan a (i) los costes financieros de la deuda a tipo variable, como consecuencia de la fluctuación de los tipos de interés, y de (ii) el valor de los pasivos a largo plazo con tipos de interés fijo, que mantienen sus participadas.

La Sociedad tiene su financiación referenciada al Euribor (Nota 8.1).

Otros riesgos

Adicionalmente la Sociedad se enfrenta al riesgo de liquidez que surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones, vencimientos de deudas, y dividendos) y las fuentes de los mismos, ingresos operativos, dividendos y desinversiones fundamentalmente. El coste de la obtención de fondos puede asimismo verse afectado por variaciones en los márgenes crediticios requeridos por los prestamistas. En este sentido la Sociedad debe poder pagar todos sus compromisos en los próximos 12 meses, sin necesidad de apelar a nuevos créditos (contando con las líneas de crédito otorgadas y no dispuestas), en un supuesto de cumplimiento presupuestario.

Por último, la Sociedad está expuesta al “riesgo país” relacionado con los riesgos de mercado y de liquidez, y que consiste en la posibilidad de pérdida de valor de los activos o de disminución de los flujos generados o enviados a la matriz, como consecuencia de la inestabilidad política, económica, y social en los países donde opera la Sociedad. Con el objetivo de paliar este riesgo, la Sociedad mantiene la política de repatriar aquellos fondos generados por sus participadas no necesarios para acometer nuevas oportunidades de desarrollo rentable del negocio en la región.

En cuanto a la repatriación de fondos a España, en 2019 se recibieron 566.308 miles de euros (385.359 miles de euros en 2018) desde las compañías latinoamericanas en concepto de dividendos.

El Grupo Telefónica gestiona activamente los riesgos mencionados, con la finalidad de reducir las oscilaciones de los flujos de caja y de la cuenta de resultados, o compensarlas con variaciones contrarias de la deuda. De esta forma se pretende proteger la solvencia del Grupo, y facilitar la planificación financiera y el aprovechamiento de oportunidades de inversión.

La Sociedad gestiona activamente estos riesgos a través de una política de contratación de instrumentos financieros derivados, fundamentalmente sobre las tasas de tipo de cambio y una política de repatriación de fondos.

Política de derivados

La política elegida por la matriz de la Sociedad en la utilización de derivados ha puesto énfasis en los siguientes puntos:

- Existencia de subyacente claramente identificado, sobre el que se aplica el derivado.
- Ajuste entre el subyacente y uno de los lados del derivado.
- Coincidencia entre la empresa que contrata el derivado y la empresa que tiene el subyacente.
- Capacidad de valoración del derivado a precio de mercado, mediante los sistemas de cálculo de valor disponibles en Telefónica.
- Venta de opciones sólo cuando existe una exposición subyacente.

Contabilidad de cobertura.

La tipología de las coberturas puede ser:

- De valor razonable.
- De flujos de efectivo, pudiendo ser para cualquier valor del riesgo a cubrir (tipos de interés y tipo de cambio principalmente), o bien por un rango acotado del mismo a través de opciones.
- De inversión neta asociada a filiales extranjeras, “net investment hedge”.

Las coberturas podrán estar formadas por un conjunto de diferentes derivados. La gestión de las coberturas contables no tendrá por qué ser estática, con relación de cobertura invariable hasta el vencimiento de la cobertura. Las relaciones de cobertura podrán alterarse para poder realizar una gestión adecuada siguiendo los principios enunciados de estabilizar los flujos de caja, los resultados financieros y proteger el valor de los recursos propios. Así pues, la designación de las coberturas podrá ser revocada como tal, antes del vencimiento de la misma, bien por un cambio en el subyacente, bien por un cambio en la percepción del riesgo en el subyacente, bien por un cambio en la visión de los mercados. Los derivados incluidos en esas coberturas podrán ser reasignados a otras posibles nuevas coberturas que deberán cumplir los test de efectividad y estar bien documentadas. Para medir la eficacia de las operaciones definidas como coberturas contables, la Sociedad lleva a cabo un análisis sobre en qué medida los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del elemento de cobertura compensarían los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo del elemento cubierto atribuibles al riesgo que se pretende cubrir, utilizando para este análisis el método de regresión lineal tanto para el test prospectivo como para el test retrospectivo.

Las directrices de la gestión de riesgos son impartidas por la Dirección General de Finanzas Corporativas del Grupo Telefónica, la cual puede autorizar desviaciones respecto de esta política por motivos justificados, normalmente por estrechez de los mercados respecto al volumen de las transacciones o sobre riesgos claramente limitados y reducidos.

Durante el ejercicio 2019 se ha continuado con la política de utilización de instrumentos financieros derivados destinados a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas de tipo de cambio.

14. OTRA INFORMACIÓN

14.1. Estructura del personal

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tenía personal en plantilla.

14.2. Honorarios de auditoría

La remuneración por parte de la Sociedad a las distintas sociedades integradas en la organización mundial PricewaterhouseCoopers, a la que pertenece PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. firma auditora de la Sociedad durante el ejercicio 2019 ascendió a 119 miles de euros (119 miles de euros en el ejercicio 2018). La remuneración se corresponde con servicios de auditoría en su totalidad.

14.3. Aavales y Garantías

Carta de garantía otorgada a la sociedad Casiopea (Luxemburgo) sobre la línea de reaseguros que tiene formalizada con Telefónica Móviles México.

Casiopea otorgó una línea de reaseguros para cubrir las operaciones de caución, avales fianzas de la operadora, con un límite de 800.000 miles de pesos mexicanos y un importe dispuesto de 277.561 miles de pesos mexicanos (37.765 miles de euros y 13.103 miles de euros).

Cartas de garantía otorgadas a la sociedad Casiopea (Luxemburgo) sobre las líneas de reaseguros que tiene formalizadas con Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP.

Casiopea otorgó líneas de reaseguros para cubrir las operaciones de caución, avales y fianzas de estas operadoras, por un límite total de 223.000 miles de dólares estadounidenses (198.584 miles de euros), cuya

cantidad dispuesta a final de año asciende igualmente a 10.800 miles de dólares estadounidenses (9.618 miles de euros).

14.4. Litigios

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no tenía abiertos procesos judiciales que puedan suponer perjuicios patrimoniales en el futuro.

14.5. Compromisos

Compromiso con Telefónica de Contenidos

Con fecha 31 de marzo de 2010, Telefónica Internacional, S.A.U. (actualmente Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U.) firmó un compromiso irrevocable de suscribir un Contrato de Cesión de Derechos con Telefónica de Contenidos, S.A.U., para la explotación del catálogo histórico de contenidos de partidos de fútbol de las temporadas 1997 a 2009 y corridas de toros. El importe de dicho contrato es de 17,7 millones de euros (más el I.V.A. correspondiente), pagadero en 14 años a contar desde enero de 2011.

Con fecha 28 de diciembre de 2011, Telefónica de Contenidos, S.A.U. adquirió el 22% del capital social de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A., quedando cumplida así la condición suspensiva a la que estaba sujeto el compromiso de Telefónica Internacional, S.A.U. de suscribir un Contrato de Cesión de Derechos con Telefónica de Contenidos, S.A.U. para la explotación de los llamados catálogos históricos de fútbol y toros.

Vinculación de Telefónica Internacional, S.A.U. como socio estratégico de Colombia Telecomunicaciones, S.A., ESP.

De acuerdo con lo establecido en la modificación nº 2 del Acuerdo Marco de Inversión, suscrita con fecha 21 de septiembre de 2017, una vez ejecutada la fusión entre Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP y Telefónica Móviles Colombia, S.A., la Nación colombiana podía, en cualquier momento, ofrecer a Telefónica todas o parte de las acciones de que sea propietaria y ésta estaría obligada a adquirirlas (directamente o a través de alguna de sus filiales) en caso de que Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP haya tenido un crecimiento acumulado del EBITDA inferior al 5,75% en los periodos de medición, y siempre que durante los doce (12) meses siguientes a la fecha de las Asambleas Ordinarias en las que se realice la medición, se dé, al menos, una de las siguientes actuaciones: 1) que Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP haya hecho pagos al Asociado Estratégico de Brand Fee o cualquier otro tipo de pago al Asociado Estratégico por el uso de las marcas del mismo; o 2) decrete y/o pague dividendos con el voto afirmativo del Asociado Estratégico. Este derecho expiró el 22 de marzo de 2019.

En ejercicio del derecho de la Nación a exigir que Telefónica dé su voto favorable para la inscripción de las acciones de Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia, con fecha 22 de marzo de 2018, y a solicitud de la Nación, la Asamblea Ordinaria Universal de Accionistas de Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP votó favorablemente a la inscripción de Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP y sus acciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia. Telefónica no tiene obligación alguna de adquirir o transmitir ninguna de las acciones representativas del capital de Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP de las que es propietaria, ni como consecuencia de dicho acuerdo ni como consecuencia de la inscripción de las acciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia. Efectuada con fecha 10 de mayo de 2018 la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores, con fecha 23 de mayo de 2018 la Bolsa de Valores de Colombia aprobó la inscripción condicionada de las acciones de Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP en la Bolsa de Valores de Colombia, sujeta al cumplimiento por parte de la Nación de la publicación del primer anuncio de oferta pública al sector solidario de conformidad con lo establecido en la Ley 226 de 1995 (diciembre 20) por la cual se desarrolla el artículo 60 de la Constitución Política en cuanto a la enajenación de la propiedad accionaria estatal, se toman medidas para su democratización y se dictan otras disposiciones. El 2 de agosto de 2018, la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en su calidad de accionista de Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP, publicó un aviso de oferta pública de las acciones de su propiedad en Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP al sector solidario de conformidad con la Ley 226 de 1995, por lo tanto, a partir de dicha publicación, Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP y sus acciones ordinarias quedaron inscritas en la Bolsa de Valores de

Colombia. Mediante Boletín Informativo No 242 del 3 de octubre de 2018, la Bolsa de Valores de Colombia informó que la primera etapa del programa de enajenación de las acciones de propiedad de la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público en Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP dirigida al sector solidario, fue declarada desierta debido a que no se recibieron aceptaciones durante el plazo de la oferta.

La vigencia del Programa de Enajenación de las acciones de la Nación era de un año a partir del 13 de julio de 2018. La Nación podía prorrogar el termino hasta por un año más, suspenderlo o terminarlo anticipadamente. La Nación no prorrogó la vigencia del Programa de Enajenación.

Asimismo, el Acuerdo Marco de inversión también establece que, (a) en el caso de que Telefónica decida enajenar o ceder total o parcialmente a terceros su participación en Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP, se obliga (i) a que el adquirente o cesionario suscriba la adhesión al Acuerdo Marco de Inversión; y (ii) a imponer al adquirente o cesionario la obligación de presentar una oferta de compra por la totalidad de la participación accionarial de la Nación en Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP, (que asciende a un 32,5% del capital social) al mismo precio y condiciones negociadas con Telefónica, y bajo el procedimiento establecido en la ley para la enajenación de acciones de propiedad de entidades estatales, y (b) en el caso de que la Nación transmita a un tercero su participación en determinadas circunstancias, el Asociado Estratégico suscribirá con dicho adquirente un nuevo acuerdo de accionistas que tendrá que ser entonces negociado por las partes y que, en su caso, incluirá algunos de los derechos reconocidos actualmente a la Nación en el vigente Acuerdo Marco de Inversión.

15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han materializado hechos significativos con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

ANEXO I:
Detalle de empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2019

Denominación y Objeto Social	% de participación directa	% de participación indirecta	Capital	Reservas	Resultados			Valor Neto en libros (Nota 5)
					Resultado de explotación	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Dividendos recibidos en el ejercicio 2019 (Nota 12.1)	
Latin America Cellular Holdings, S.L.U. Domicilio Social: España Actividad: Holding	100%	-	54	987.413	(385.337)	(384.926)	-	1.333.676
Telefónica Venezolana, C.A. (1) Domicilio Social: Venezuela Actividad: Operadora de comunicaciones móviles y servicios	-	97,04%	8.051	(132.573)	19.304	102.065	-	-
Telefónica Móviles del Uruguay, S.A. Domicilio Social: Uruguay Actividad: Operadora de comunicaciones móviles y servicios	100%	-	37.195	131.737	48.792	40.458	28.621	-
Telefónica del Perú, S.A.A (1) (3) (*) Domicilio Social: Perú Actividad: Servicios de Telecomunicaciones	50,18%	48,31%	684.463	916.049	(80.082)	(301.174)	-	844.903
Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP (2) Domicilio Social: Colombia Actividad: Operadora de servicios de Telecomunicaciones	51,52%	8,08%	1.048	1.628.262	166.690	40.449	-	1.306.879
Otecel, S.A. Domicilio Social: Ecuador Actividad: Telecomunicaciones	100,00%	-	136.625	106.374	63.438	(9.235)	104.659	514.399
Telefónica Brasil, S.A. (1) (4) (*) Domicilio Social: Brasil Actividad: Telecomunicaciones	24,09%	11,92%	23.164.194	(7.536.071)	1.654.116	1.152.298	341.478	5.744.638
SP Telecomunicações Participações Ltda. Domicilio Social: Brasil Actividad: Holding	60,60%	-	5.345.514	(1.674.891)	1.149	206.279	240.552	3.117.744
Telefónica de Argentina S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	14,61%	21,10%	942.506	7.371	(77.930)	(68.363)	-	68.383
Telefónica Móviles Argentina S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	25,28%	-	327.873	2.039.734	8.988	(102.101)	31.965	562.292
Telefónica Internacional Holding, B.V. Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%	-	18	128.527	(29.761)	(27.806)	-	100.740
Media Networks Latin América S.A.C Domicilio Social: Perú Actividad: Telecomunicaciones	99,99%	-	81.618	(6.398)	23.724	7.269	-	80.905
Telefónica Holding Atticus, B.V. Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%	-	18	4.780	(312)	(311)	-	3.563
Terra Networks Perú, S.A. Domicilio Social: Perú Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%	-	2.561	2.457	114	56	-	5.073
Terra México Holding, S.A. de C.V. Domicilio Social: México Actividad: Sociedad de cartera	99,99%	-	32.531	(20.226)	(201)	168	-	6.839
Telefónica Centroamérica, S.A. Domicilio Social: Panamá Actividad:	20,00%	-	22.242	(13.256)	(7.356)	(10.532)	-	-
Telefónica Servicios TIWS SAC Domicilio Social: Perú Actividad: Telecomunicaciones	41,11%	-	6.846	(2.482)	3.682	3.270	-	2.859
Telefónica Technology (Beijing) Company Limited Domicilio Social: China Actividad: Operadora de Telecomunicaciones	100%	-	1.000	(772)	33	37	-	265
Wayra Argentina, S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Desarrollo y apoyo de proyectos en el campo de las TIC	5%	-	13.329	(10.812)	(94)	749	-	163
Terra Networks Chile, S.A. Domicilio Social: Chile Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%	-	37.439	(35.361)	178	224	-	2.301
Terra Networks Argentina, S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%	-	2.242	(2.564)	1.053	1.390	-	1.068
Pléyade Argentina Domicilio Social: Argentina Actividad: Intermediación seguros	5,00%	-	32	(15)	411	417	-	22
TIWS ARGENTINA II Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	5,00%	-	2.653	467	(1.869)	(2.180)	-	45
Total							747.275	13.696.857

(*) Sociedades cotizadas Nota 5.5

(1) Datos consolidados del subgrupo encabezado por la sociedad indicada

(2) La Sociedad tiene un 8,08% de participación en Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP a través de Latin America Cellular Holdings, S.L.U.

(3) La Sociedad tiene un 48,31% de participación en Telefónica del Perú, S.A.A. a través de Latin America Cellular Holdings, S.L.U.

(4) La Sociedad tiene un 11,92% de participación en Telefónica Brasil, S.A. a través de SP Telecomunicações Participações, Ltda.

ANEXO I:
Detalle de empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2018

Denominación y Objeto Social	% de participación directa	% de participación indirecta	Capital	Reservas	Resultados			
					Resultado de explotación	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Dividendos recibidos en el ejercicio 2017 (Nota 12.1)	Valor Neto en libros (Nota 5)
Latin America Cellular Holdings, S.L.U. (2) Domicilio Social: España Actividad: Holding	100%	-	54	1.139.954	(427.923)	(258.783)	-	1.721.560
Telefónica Venezolana, C.A. (1) Domicilio Social: Venezuela Actividad: Operadora de comunicaciones móviles y servicios	-	97,04%	803.827	(604.547)	(71.319)	(129.198)	-	-
Telefónica Móviles del Uruguay, S.A. Domicilio Social: Uruguay Actividad: Operadora de comunicaciones móviles y servicios	100%	-	37.195	126.489	57.363	50.879	33.561	-
Telefónica del Perú, S.A.A (1) (3) (*) Domicilio Social: Perú Actividad: Servicios de Telecomunicaciones	50,18%	48,31%	684.463	965.242	100.333	(52.118)	-	1.144.477
Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP Domicilio Social: Colombia Actividad: Operadora de servicios de Telecomunicaciones	51,52%	8,08%	1.049	1.496.168	119.562	86.409	-	1.229.984
Otecel, S.A. Domicilio Social: Ecuador Actividad: Telecomunicaciones	100,00%	-	116.140	233.731	38.246	8.132	27.896	536.744
Telefónica Brasil, S.A. (1) (4) (*) Domicilio Social: Brasil Actividad: Telecomunicaciones	24,09%	11,92%	23.164.194	(5.575.958)	1.873.540	1.310.052	294.434	5.744.638
SP Telecomunicações Participações Ltda. Domicilio Social: Brasil Actividad: Holding	60,60%	-	5.345.514	(1.198.210)	(24.357)	320.175	200.278	3.383.497
Telefónica de Argentina S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	17,54%	20,28%	231.623	240.594	52.007	(9.990)	-	173.877
Telefónica Móviles Argentina S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	25,28%	-	196.807	812.698	558.333	351.258	56.133	975.801
Telefónica Internacional Holding, B.V. Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%	-	18	154.835	(55.881)	(52.457)	-	128.572
Telefónica Holding Atticus, B.V. Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%	-	18	42.276	(33.378)	(33.377)	-	3.563
Terra Networks Perú, S.A. Domicilio Social: Perú Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%	-	2.561	2.131	1.388	1.065	-	5.757
Terra Networks Argentina, S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,98%	-	1.474	(34)	226	(116)	-	1.324
Terra Networks Venezuela, S.A. Domicilio Social: Venezuela Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	100%	-	1.026	(1.020)	1	(3)	-	3
Terra México Holding, S.A. de C.V. Domicilio Social: México Actividad: Sociedad de cartera	99,99%	-	32.531	(17.910)	(4.634)	(2.947)	-	6.939
Terra Networks Colombia, S.A. Domicilio Social: Colombia Actividad: Sociedad de cartera	99,74%	-	394	(350)	(46)	(28)	-	16
Media Networks Latin América S.A.C Domicilio Social: Perú Actividad: Telecomunicaciones	99,99%	-	84.517	(25.799)	15.712	1.860	-	61.884
Telefónica Technology (Beijing) Company Limited Domicilio Social: China Actividad: Operadora de Telecomunicaciones	100%	-	1.000	(913)	13	(9)	-	78
Total							612.302	15.118.714

(*) Sociedades cotizadas Nota 5.5

(1) Datos consolidados del subgrupo encabezado por la sociedad indicada

(2) Al 31 de diciembre de 2017 a través de esta compañía, la Sociedad posee indirectamente en Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP. un 8,08% de los derechos de voto y económicos

(3) La Sociedad tiene un 48,31% de participación en Telefónica del Perú, S.A.A. a través de Latin America Cellular Holdings, S.L.U.

(4) La Sociedad tiene un 11,92% de participación en Telefónica Brasil, S.A. a través de SP Telecomunicaciones Participações, Ltda.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA HOLDING, S.L. (Sociedad Unipersonal)**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2019**

El presente informe se presenta a efectos de cumplir la normativa legal vigente. La Sociedad en el presente ejercicio decidió no preparar cuentas anuales consolidadas al acogerse a la dispensa del Real Decreto Consolidación.

Desde la perspectiva de los resultados individuales de la Sociedad, en 2019 reflejan una pérdida neta de 341.205 miles de euros como consecuencia, principalmente, de los siguientes factores:

- Importe neto de la cifra de negocios por importe de 747.336 miles de euros derivados, fundamentalmente, de ingresos por dividendos.
- Registro de una dotación por corrección valorativa de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas por importe de 988.255 miles de euros.
- Resultados financieros negativos netos de 50.623 miles de euros, que incluyen, fundamentalmente los gastos financieros por intereses por importe de 51.669 miles de euros derivados de los intereses devengados por los préstamos y los gastos de tipo de interés de los derivados.

El Balance de Situación a 31 de diciembre de 2019 la Sociedad, muestra unos Activos totales de 14.790.753 miles de euros, de los que 13.696.857 miles de euros corresponden a participaciones en empresas del Grupo y asociadas.

La Sociedad tiene un fondo de maniobra positivo por importe de 834.164 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2019, el capital social de la Sociedad, asciende a 236.750.275 euros, representado en 236.750.275 acciones con un valor nominal de 1 euro.

Evolución previsible

No se esperan cambios significativos en los resultados de la Sociedad y los Administradores Mancomunados continuarán con los esfuerzos para mantener su actividad.

Actividades en materia de I+D:

La Sociedad no ha realizado durante el ejercicio actividad alguna en materia de I+D.

Política de gestión de riesgos:

La política de gestión de riesgos de la Sociedad se describe en la Nota 13 de las cuentas anuales del ejercicio 2019.

Hechos posteriores:

No se ha materializado ningún hecho significativo con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales.