

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



## 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. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 2020, 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 7.496.707 miles de euros.

Para determinar si existe deterioro en las inversiones en empresas del grupo, los administradores realizan una evaluación con carácter anual o cuando se producen cambios o eventos que indiquen que el valor contable pudiera no ser íntegramente recuperable. Los administradores calculan 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, los administradores utilizan 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 y requiere del uso de un alto grado de juicio en la estimación de dichos flujos. Este juicio se ve acentuado por la incertidumbre en la evolución de los negocios como consecuencia de la crisis provocada por la COVID-19.

Tal y como se describe en la nota 5.1.2, se ha registrado una dotación neta de correcciones valorativas por importe de 2.194.908 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 los administradores 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 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 al cierre del ejercicio de la última previsión de resultados del ejercicio 2020.
- Evaluación de las hipótesis clave utilizadas para la determinación del valor recuperable, cuestionando su razonabilidad y coherencia, para lo cual hemos efectuado contraste de hipótesis clave según información de mercado y sectorial.
- 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 2020, 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, así como 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 2020 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:

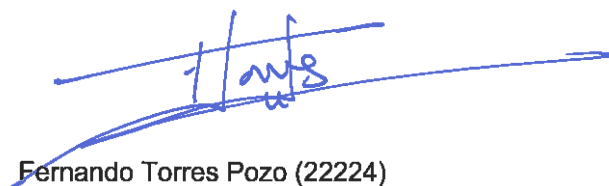
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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)

10 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/00253

96,00 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 2020**



## ÍNDICE

### CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2020 y 2019
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

### INFORME DE GESTIÓN

- Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

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

**Balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019**

**(Expresado en miles de Euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>Notas</b>	<b>2019</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.552.850</b>		<b>13.766.849</b>
<b>Inmovilizado material</b>			<b>46</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>7.496.707</b>	<b>5</b>	<b>13.696.857</b>
Instrumentos de patrimonio	7.496.707	5.1	13.696.857
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>1</b>		<b>1</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>56.142</b>	<b>10</b>	<b>69.945</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.611.001</b>		<b>1.023.904</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>13.384</b>		<b>16.253</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios			647
Clientes, empresas del grupo y asociadas	12.994	12.1	15.557
Personal			49
Otros créditos con las Administraciones Públicas	390	10	
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>520.763</b>	<b>5</b>	<b>371.696</b>
Créditos a empresas del grupo	388.149	5.2, 10 y 12.1	19.296
Instrumentos financieros derivados	1.313	12.1 y 13.1	1.501
Otros activos financieros	131.301	5.3 y 12.1	350.899
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>334</b>		<b>660</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>3.076.520</b>	<b>6</b>	<b>635.295</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.163.851</b>		<b>14.790.753</b>

Las Notas 1 a 15 forman parte integrante de este balance



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

**Balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019**

**(Expresado en miles de Euros)**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>Notas</b>	<b>2019</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.882.243</b>		<b>13.021.063</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>10.881.793</b>	<b>7</b>	<b>13.020.613</b>
<b>Capital Social</b>	<b>236.750</b>	<b>7.1.1</b>	<b>236.750</b>
<b>Prima de emisión</b>	<b>5.463.026</b>	<b>7.1.1</b>	<b>5.463.026</b>
<b>Reservas</b>	<b>7.320.837</b>	<b>7.1.2</b>	<b>7.662.042</b>
Legal y estatutarias	47.350		47.350
Otras reservas	7.273.487		7.614.692
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(2.138.820)</b>	<b>3</b>	<b>(341.205)</b>
<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>	<b>450</b>		<b>450</b>
Operaciones de cobertura	450		450
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>109.429</b>		<b>1.579.950</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>952</b>		<b>1.459</b>
Provisión para otras responsabilidades	952		1.459
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>3</b>	<b>8.1 y 12.1</b>	<b>1.500.023</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>108.474</b>	<b>10</b>	<b>78.468</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>172.179</b>		<b>189.740</b>
<b>Provisiones a corto plazo</b>	<b>375</b>		<b>375</b>
<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>157.042</b>	<b>8, 10 y 12.1</b>	<b>172.924</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>14.762</b>	<b>9</b>	<b>16.441</b>
Acreedores varios	11.345		15.879
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-		421
Otras deudas con las Administraciones Públicas	3.417	10	141
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>11.163.851</b>		<b>14.790.753</b>

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 2020 y 2019**

**(Expresada en miles de Euros)**

	2020	Notas	2019
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>326.125</b>	<b>11.1</b>	<b>747.336</b>
Prestaciones de servicios	65	12.1	61
Dividendos procedentes de sociedades participadas	326.060		747.275
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>12.208</b>	<b>11.1</b>	<b>12.444</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	12.208		12.444
<b>Gastos de personal</b>	<b>1.647</b>		<b>2.308</b>
Sueldos, salarios y asimilados	(63)		(64)
Cargas sociales	1.710	11.2	2.372
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(29.235)</b>	<b>11.3</b>	<b>(45.116)</b>
Servicios exteriores con empresas del Grupo y asociadas	(23.923)	12.1	(31.157)
Servicios exteriores con terceros	(3.865)		(13.477)
Tributos	(1.447)		(482)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>(46)</b>		<b>(67)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>(2.324.765)</b>		<b>(988.255)</b>
Deterioros y pérdidas	(2.194.908)	5.1.2	(988.255)
Resultados por enajenaciones y otras	(129.857)	5.1.1	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(2.014.066)</b>		<b>(271.350)</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>15.146</b>		<b>7.296</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros	15.146		7.296
De empresas del grupo y asociadas	14.913	5.2 y 12.1	7.003
De terceros	233		293
<b>Gastos financieros</b>	<b>(21.382)</b>		<b>(51.699)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(21.382)	13.1	(51.699)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(2.384)</b>	<b>12.5</b>	<b>(6.220)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(8.620)</b>		<b>(50.623)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(2.022.686)</b>		<b>(321.973)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(116.134)</b>	<b>10</b>	<b>(19.232)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(2.138.820)</b>		<b>(341.205)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.138.820)</b>	<b>3</b>	<b>(341.205)</b>

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 2020 y 2019**

(Expresado en miles de Euros)

	2020	Notas	2019
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.138.820)		(341.205)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-		-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(2.138.820)</b>		<b>(341.205)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019**

(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
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2018</b>	<b>236.750</b>	<b>5.463.026</b>	<b>7.682.542</b>	<b>(20.500)</b>	<b>450</b>	<b>13.362.268</b>
Aplicación resultado 2018	-	-	(20.500)	20.500	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(341.205)	-	(341.205)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2019</b>	<b>236.750</b>	<b>5.463.026</b>	<b>7.662.042</b>	<b>(341.205)</b>	<b>450</b>	<b>13.021.063</b>
Aplicación resultado 2019	-	-	(341.205)	341.205	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.138.820)	-	(2.138.820)
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2020</b>	<b>236.750</b>	<b>5.463.026</b>	<b>7.320.837</b>	<b>(2.138.820)</b>	<b>450</b>	<b>10.882.243</b>

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 2020 y 2019**

(Expresado en miles de Euros)

	2020	Notas	2019
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>(2.022.686)</b>		<b>(321.973)</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>2.333.431</b>		<b>1.038.945</b>
Amortización del inmovilizado	46		67
Correcciones valorativas por deterioro	2.194.908	5.1.2	988.255
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	129.857		
Ingresos financieros	(15.146)	11.4	(7.296)
Gastos financieros	21.382		51.699
Diferencias de cambio	2.384	11.5	6.220
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>99.276</b>		<b>(179.208)</b>
Otros activos y pasivos corrientes	99.276		(179.208)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>18.933</b>		<b>(55.821)</b>
Cobros (pagos) de intereses	68.948		(34.431)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(50.015)		(21.390)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>428.954</b>		<b>481.943</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(4.531)</b>		<b>(1.926)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(4.531)		(1.926)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>3.516.833</b>		<b>6</b>
Empresas del grupo y asociadas	3.516.833		
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>3.512.302</b>		<b>(1.920)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>(1.500.038)</b>		<b>-</b>
<b>Devolución y amortización de</b>	<b>(1.500.038)</b>		<b>-</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(1.500.000)	8	
Otras deudas	(38)		
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(1.500.038)</b>		<b>-</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>6</b>		<b>(262)</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>2.441.225</b>		<b>479.760</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>635.295</b>		<b>155.535</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>3.076.520</b>	<b>6</b>	<b>635.295</b>

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 2020**

**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 2020 fueron formuladas el 24 de febrero de 2021, 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 2020.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 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 2020 y 2019 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.

La crisis provocada por la pandemia del COVID-19 ha cambiado el panorama macroeconómico y ha aumentado el nivel de incertidumbre sobre las perspectivas económicas futuras. Ello representa un reto importante para la dirección a la hora de realizar estimaciones. Aunque las áreas específicas de juicio significativo no han cambiado, el impacto de la pandemia ha dado lugar a la aplicación de juicio en mayor medida dentro de esas áreas. Además, los impactos asociados al COVID-19 dependen en gran medida de variables que son difíciles de predecir. Dada la naturaleza evolutiva de la pandemia y la escasa experiencia reciente sobre sus consecuencias económicas y sociales, es posible que sea necesario ajustar las estimaciones.

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 del Grupo.

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.

## **2.5 COVID-19: Impacto y respuesta del Grupo**

La crisis desencadenada por la pandemia del COVID-19 ha provocado la mayor caída del PIB global de las últimas décadas, e inevitablemente ha tenido un impacto significativo en la evolución financiera y operativa de las sociedades participadas por la Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U. en el ejercicio 2020 (Nota 5.1).

La cifra de negocio de las filiales se ha visto afectada por la reducción de la actividad comercial principalmente en el segundo trimestre del año, cuando el confinamiento impuesto en prácticamente todos los mercados en los que se opera supuso una presión sin precedentes a la actividad comercial. La reducción de la cifra de negocio ha sido mitigada parcialmente por las medidas para reducir costes y por las menores tasas de churn (porcentaje de desconexiones). El CapEx también se ha reducido significativamente.

La crisis ha contribuido a una significativa depreciación de las principales divisas de los países en los que el Grupo opera respecto al euro, el cual ha tenido un impacto negativo muy significativo en la conversión a euros de los flujos estimados a recibir de cada filial en el marco de la evaluación del deterioro de las participaciones realizado por la Sociedad al cierre del ejercicio (Nota 5.1). Según se detalla en la Nota 4.1., la base para el análisis de deterioro ha sido el último plan de negocio de las sociedades participadas por la Sociedad aprobados por el Consejo de Administración de Telefónica, que contemplan los efectos de la crisis provocada por el COVID-19.

Durante toda la crisis, para apoyar a las comunidades en las que Telefónica está presente se han implementado medidas destinadas a:

- Garantizar la salud y la seguridad de sus empleados y clientes.
- Proveer infraestructura crítica y servicios de tecnología a los gobiernos y las autoridades sanitarias.
- Donar bienes y servicios a hospitales y clientes vulnerables.
- Proveer datos móviles y contenidos de entretenimiento a los clientes sin coste adicional.
- Acelerar pagos a proveedores con problemas de liquidez y flexibilizar los términos de pago.

Además, los gobiernos de los países en los que operan las filiales de la Sociedad, impusieron a los operadores de telecomunicaciones diferentes medidas temporales, como la prohibición de suspensión del servicio por deuda y la suspensión de las operaciones de portabilidad.

Asimismo, en diversas jurisdicciones nuestras operadoras acordaron con los gobiernos ofrecer servicios mínimos de conectividad a un precio reducido o gratuito, junto con el acceso gratuito a plataformas específicas (salud, emergencias, educación, información).

Las redes de última generación de filiales han permitido asegurar la conectividad en periodos de crecimiento de tráfico récord debido al teletrabajo y al mayor consumo de entretenimiento, a la vez que se han mantenido altos niveles de experiencia de cliente y calidad del servicio.

### 3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, formulada por los Administradores Mancomunados y que se espera sea aprobada por el Socio Único, es la siguiente:

(Miles de Euros)	2020
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	(2.138.820)
	<b>(2.138.820)</b>
Aplicación	
A reservas voluntarias	(2.138.820)
	<b>(2.138.820)</b>

#### 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 Telefónica, 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.

Un reparto de reservas disponibles cualifica como operación de distribución de beneficios, y en consecuencia, da origen al reconocimiento de un ingreso en la sociedad que recibe la distribución, siempre y cuando, desde la fecha de adquisición, la participada, o cualquier sociedad del grupo participada por esta última, haya generado beneficios por un importe superior a los fondos propios que se distribuyen.

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 pueden valorar por su valor contable en libros individuales antes de realizarse la operación, en los supuestos de dispensa de formulación de cuentas anuales consolidadas aplicando las Normas de Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC), aunque también existe la opción de utilizar valores consolidados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, siempre que esta información consolidada no difiera significativamente de la obtenida aplicando las NOFCAC. La Sociedad tiene, adicionalmente, la posibilidad de realizar una conciliación a las NOFCAC y utilizar los valores resultantes de la misma.

Para el caso particular de una aportación a una sociedad del grupo de las acciones de otra empresa del grupo, se puede optar por considerar los valores existentes antes de realizar la operación en las cuentas individuales de la sociedad aportante, salvo que el importe representativo del patrimonio neto fuese superior, en cuyo caso se utiliza este valor.

La variación de valor que pudiera ponerse de manifiesto en estos casos en la sociedad aportante como consecuencia del registro anterior se reconoce en una partida de reservas.

## 5. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe de los ejercicios 2020 y 2019 son los siguientes:

2020	Saldo 31/12/2019	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de cambio	Saldo 31/12/2020	Valor Razonable
(Miles de euros)							
<b>Activo no corriente</b>	<b>13.696.857</b>	<b>(2.193.045)</b>	<b>(4.006.796)</b>	<b>(309)</b>	-	<b>7.496.707</b>	<b>5.808.987</b>
<b>Instrumentos de patrimonio (1)</b>	<b>13.696.857</b>	<b>(2.193.045)</b>	<b>(4.006.796)</b>	<b>(309)</b>	-	<b>7.496.707</b>	<b>5.808.987</b>
Participaciones en empresas del Grupo	16.377.318	1.863	(4.964.318)	-	-	11.414.863	-
Correcciones valorativas	(2.680.461)	(2.194.908)	957.522	(309)	-	(3.918.156)	-
<b>Activo corriente</b>	<b>371.696</b>	<b>2.073.203</b>	<b>(1.833.798)</b>	<b>(123)</b>	<b>(90.215)</b>	<b>520.763</b>	<b>520.763</b>
Créditos a empresas del Grupo	19.296	1.792.451	(1.423.267)	(123)	(208)	388.149	388.149
Instrumentos financieros derivados (Nota 13.1)	1.501	1.313	(1.501)	-	-	1.313	1.313
Otros activos financieros	350.899	279.439	(409.030)	-	(90.007)	131.301	131.301
<b>2019</b>	<b>Saldo 31/12/2018</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Diferencias de cambio</b>	<b>Saldo 31/12/2019</b>	<b>Valor Razonable</b>
(Miles de euros)							
<b>Activo no corriente</b>	<b>14.680.531</b>	<b>(1.089.092)</b>	<b>105.433</b>	<b>(15)</b>	-	<b>13.696.857</b>	<b>13.488.255</b>
<b>Instrumentos de patrimonio (1)</b>	<b>14.680.531</b>	<b>(1.089.092)</b>	<b>105.433</b>	<b>(15)</b>	-	<b>13.696.857</b>	<b>13.488.255</b>
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)	-
<b>Activo corriente</b>	<b>238.405</b>	<b>727.323</b>	<b>(570.207)</b>	<b>-</b>	<b>(23.825)</b>	<b>371.696</b>	<b>371.696</b>
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	(566.308)	-	(23.178)	350.899	350.899

(1) El valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de los instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo cotizadas en mercados oficiales (Telefónica Brasil, S.A. en los ejercicios 2020 y 2019 y Telefónica del Perú, S.A.A en el ejercicio 2019) se ha calculado de acuerdo con la cotización al cierre de dichas participaciones (Nota 5.4), 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

Durante el ejercicio 2020 la Asamblea de Accionistas de Telefónica Centroamérica, S.A. aprobó tres ampliaciones de capital (12 de febrero, 15 de junio y 15 de diciembre) en las que la Sociedad suscribió su parte alícuota mediante aportaciones en efectivo por un importe total de 2.100 miles de dólares estadounidenses (equivalentes a 1.863 miles de euros).

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).

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) Venta de participaciones y operaciones de reparto de dividendos****Reorganización de las operaciones del Grupo Telefónica en Latinoamérica**

En el mes de noviembre de 2019 el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. definió un plan de acción en el que se incluía la reorganización de las operaciones del Grupo Telefónica en Latinoamérica concentrando en Telefónica Hispanoamérica, S.A.U. (anteriormente Latin America Cellular Holdings, S.L.) los negocios de telecomunicaciones y comunicaciones electrónicas del Grupo en Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Venezuela y Uruguay.

Con fecha 30 de marzo de 2020 la Sociedad vendió, mediante transacción en la Bolsa de Valores de Lima, la totalidad de la participación que ostentaba en Telefónica del Perú, S.A.A. un 50,22%. El importe total de estas transacciones ascendió a 920.600 miles de euros.

Adicionalmente, en el marco de la reorganización, con fecha 31 de marzo de 2020 la Sociedad firmó con Telefónica Hispanoamérica, S.A. los siguientes contratos de compra venta de acciones:

- Venta de la participación que ostentaba en Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP, un 51,52% del capital social, por un importe de 900.395 miles de euros.
- Venta de la participación que ostentaba en Otecel, S.A., un 99,99% del capital social, por un importe de 504.999 miles de euros.
- Venta de la participación que ostentaba en Terra Networks México Holding, S.A. de C.V., un 99,99% del capital social, por importe de 17.054 miles de euros.

Con fecha 31 de marzo de 2020 se acordó aumentar el capital social en Telefónica Hispanoamérica, S.A., la Sociedad renunció a sus derechos de suscripción preferentes, como resultado de lo anterior su porcentaje de participación quedó reducido al 31,42%. Con fecha 20 de octubre de 2020 la Sociedad transfirió a Telefónica, S.A. la totalidad de esta participación mediante un contrato de compraventa de acciones por importe de 974.020 miles de euros.

Con fecha 30 de diciembre de 2020 la Sociedad vendió a Telefónica Hispanoamérica, S.A. su participación en Telefónica Móviles del Uruguay, S.A., un total de 1.107.308.146 acciones representativas del 100% del capital social. El precio de la transacción ascendió a 370.000 miles de euros.

El impacto neto en resultados de estas transacciones ascendió a 129.857 miles de euros de pérdida y se encuentra registrado dentro del epígrafe “Resultados por enajenaciones y otras” de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con fecha 30 de junio de 2020 Telefónica Hispanoamérica, S.A.U. decretó el reparto de un dividendo. La Sociedad registró los dividendos recibidos, 190.922 miles de euros, como menor coste de cartera en aplicación de la norma de valoración relativa a los dividendos (Nota 4.6).

Estas operaciones se encuentran registradas dentro de la columna de “Bajas” del cuadro de movimiento “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 2020 se ha registrado dotación neta de la corrección valorativa por importe de 2.194.908 miles de euros (988.255 miles de euros en el ejercicio 2019). Este importe procede, fundamentalmente, de:



- Dotación de la corrección valorativa en Telefónica Brasil, S.A. y Sao Paulo Telecomunicações Participações, Ltda por un importe de 1.085.637 miles de euros y 803.149 miles de euros, respectivamente. En el ejercicio 2019 se revirtieron 93.227 miles de euros de la corrección valorativa en Sao Paulo Telecomunicações Participações, Ltda.
- Dotación de corrección valorativa en Telefónica Móviles Argentina, S.A. por importe de 264.628 miles de euros (dotación de corrección valorativa por importe de 274.261 miles de euros en el ejercicio 2019).

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

Tal y como se menciona en la Nota 2.5. la crisis económica desencadenada por el COVID-19 ha provocado la mayor caída del PIB mundial en las últimas décadas que inevitablemente ha tenido un impactado significativo y difícil de prever a principios de año, en el desempeño financiero y operativo de las filiales. Por otra parte, la crisis ha contribuido a una significativa depreciación de las principales divisas de los países en los que opera la Sociedad respecto al euro lo que implica un impacto negativo muy significativo en la conversión a euros de los flujos estimados a recibir de cada filial.

En 2020, Brasil pese a haber estado afectado por el COVID-19 como el resto de economías, habría conseguido que el impacto sea casi la mitad que, por ejemplo, en el conjunto de Latinoamérica. La combinación de una incidencia menor, un confinamiento menos estricto y políticas con ayudas directas y enfocadas al consumo de los hogares, son las razones detrás de este mejor comportamiento. Ahora bien, esto ha supuesto, que las ya de por sí débiles cuentas fiscales se hayan visto adicionalmente afectadas, lo que ha generado dudas que han repercutido negativamente en el tipo de cambio. En lo que respecta a las variables utilizadas para la elaboración del Plan Estratégico, el margen sobre OIBDA de la operadora en Brasil se ubica dentro del rango de estimaciones de analistas a dos años vista, que se sitúa entre el 41% y el 45%. En cuanto a las inversiones, la operadora invierte en el horizonte del plan un porcentaje que se encuentra dentro del rango de las necesidades de inversión previstas por los analistas (en torno al 16%). El incremento en los tipos de interés en el país ha supuesto un aumento en el coste de la deuda de la operadora, generando una subida de la tasa WACC (Weighted average cost of capital) desde el 10% en 2019 al 11,1% en 2020.

Argentina se encuentra entre los países del mundo más afectados por la crisis provocada por el COVID-19. La falta de medidas fiscales ambiciosas y un confinamiento largo y estricto son las principales razones. Además, es de esperar que la recuperación sea más lenta que en el resto, y no se espera que se recuperen los niveles de actividad de antes de la pandemia hasta al menos 2023-24. Paralelamente, el país sigue inmerso en un entorno de elevada inflación que lejos de abordarse con soluciones estructurales de largo plazo, se profundiza con medidas que tienen un escaso efecto en el corto plazo. El Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU), lanzado por el Gobierno en el tercer trimestre de este año y que controla los precios del sector TIC, condiciona de forma asimétrica su evolución a futuro y tendrá un claro impacto adverso en el crecimiento de ingresos y la evolución del margen de los negocios en el país. Por otro lado, la dualidad cambiaría producto de la escasez de divisas, un marco institucional poco predecible y la necesidad de llevar a cabo un ajuste fiscal amplio profundizan los desequilibrios a los que el país tendrá que enfrentarse una vez se supere la pandemia. La valoración del valor en uso de Telefónica Argentina se ha actualizado en base al último plan estratégico aprobado y elaborando distintos escenarios de valoración. La tasa WACC, en moneda local, considera la inflación que afecta a los flujos de negocio en el horizonte del plan, convergiendo en la perpetuidad a una tasa de descuento en torno al 23% y el crecimiento a perpetuidad nominal del 10% es consistente con la normalización prevista para la tasa de inflación. Ambas variables, están igualmente alineadas con el consenso de analistas del mercado argentino utilizando la moneda dura. En términos de ratios operativos se proyecta un margen de OIBDA de 26% de largo plazo, que se ubica por debajo de las proyecciones de largo plazo de analistas para la competencia, y un ratio de inversiones a largo plazo sobre ingresos en torno al 10%.

## 5.2. Créditos a empresas

Los contratos de compra venta de acciones celebrados el 31 de marzo de 2020 y mencionados en la Nota 5.1.1 incluían una cláusula de aplazamiento del pago a 90 días devengando un tipo de interés EURIBOR más 587 puntos básicos. El importe total de estas transacciones ascendió a 1.422.448 miles de euros. Estos créditos fueron cobrados el 28 de mayo de 2020 y devengaron intereses por importe de 12.621 miles de euros. Los intereses devengados se han registrado en el epígrafe “Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros con empresas del grupo y asociadas” de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A 31 de diciembre de 2020 en este epígrafe se encuentra registrado a corto plazo el crédito con Telefónica Hispanoamérica, S.A. por la venta de la participación de Telefónica Móviles del Uruguay, S.A. por un importe de 370.000 miles de euros.

Estas transacciones se muestran dentro de la columna de “Altas” y “Bajas” del cuadro de movimiento “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas” adjunto.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2020 y 2019 se incluye en este epígrafe 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 los movimientos de las cuentas por cobrar por dividendos de empresas del Grupo y asociadas y los saldos pendientes de cobro a 31 de diciembre por ese concepto.

## 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 2020 y 2019 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 del último día del ejercicio de las sociedades cotizadas a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

### Ejercicio 2020:

Concepto	T loker	Cotización 2020		Cotización 2020	
		Prom.Q4	Fin	Prom.Q4	Fin
Telefónica Brasil S.A.					
BOVESPA					
Ons	VIVT3 BZ	44,49	46,50 BRL	7,66	7,29 EUR

### Ejercicio 2019:

Concepto	T loker	Cotización 2019		Cotización 2019	
		Prom.Q4	Fin	Prom.Q4	Fin
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

## 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

En el epígrafe “Efectivo y equivalentes de efectivo con empresas del Grupo y asociadas” se registran, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, las cuentas corrientes en euros y dólares estadounidenses que la Sociedad mantiene en Telfisa Global, B.V.; con un saldo de 3.076.517 miles de euros y 4 miles de dólares estadounidenses (equivalentes a 3 miles de euros) a 31 de diciembre de 2020 y 634.961 miles de euros y 375 miles de dólares estadounidenses (equivalentes a 334 miles de euros) a 31 de diciembre de 2019. 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.

El incremento de los fondos depositados en las cuentas corrientes se debe principalmente al cobro de las operaciones de venta de participaciones detallados en la Nota 5.1.1., por importe de 3.329.689 miles de euros.

## 7. PATRIMONIO NETO – FONDOS PROPIOS

### 7.1. Fondos Propios

#### 7.1.1. Capital social y Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2020 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 2020 y de 2019 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 31/12/2018	Distribución del resultado de 2018	Saldo 31/12/2019	Distribución del resultado de 2019	Saldo 31/12/2020
Reserva legal	47.350	-	47.350	-	47.350
Reservas voluntarias	7.635.192	(20.500)	7.614.692	(341.205)	7.273.487
<b>Total</b>	<b>7.682.542</b>	<b>(20.500)</b>	<b>7.662.042</b>	<b>(341.205)</b>	<b>7.320.837</b>

#### 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 2020 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 2020 y 2019 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 2020 y 2019 es la siguiente:

(Miles de euros)	Valor razonable		Coste amortizado	Total Valor contable 31/12/2020	Valor razonable		Coste amortizado	Total Valor contable 31/12/2019
	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	
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>								
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 12.1)	-	-	3	3	-	-	1.500.023	1.500.023
Préstamos a largo plazo	-	-	-	-	-	-	1.500.000	1.500.000
Otras deudas	-	-	3	3	-	-	23	23
<b>Pasivos financieros corrientes</b>								
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	14.762	14.762	-	-	16.441	16.441
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	357	357	156.685	157.042	1.606	1.606	171.318	172.924
Intereses a corto plazo de deudas (Nota 12.1)	-	-	-	-	-	-	87	87
Instrumentos financieros derivados (Nota 12.1 y 13.1)	357	357	-	357	1.606	1.606	-	1.606
Otras deudas (Nota 13.1)	-	-	1.960	1.960	-	-	4.590	4.590
Pasivos por impuestos (Nota 10)	-	-	129.042	129.042	-	-	131.834	131.834
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 13.1)	-	-	25.683	25.683	-	-	34.807	34.807

### 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 devengaba un tipo de interés EURIBOR más un margen de 208 puntos básicos. Con fecha 29 de mayo de 2020 la Sociedad procedió a su amortización anticipada.

### 8.2. Acreeedores 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:

	2020	2019
Días	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	41	31
Ratio de las operaciones pagadas	42	31
Ratio de las operaciones pendientes de pago	13	22
<b>Miles de euros</b>	<b>Miles de euros</b>	
Total pagos realizados	27.441	29.842
Total pagos pendientes	505	338



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 2020 y 2019 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 2020 y 2019 es el siguiente:

(Miles de euros)	2020	2019
<b>Saldos fiscales deudores:</b>	<b>74.678</b>	<b>88.091</b>
Activos por impuesto diferido (Nota 10.1)	56.142	69.945
Otros créditos con las Administraciones Públicas	390	-
Créditos a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 5.2)	18.146	18.146
<b>Saldos fiscales acreedores:</b>	<b>240.933</b>	<b>210.443</b>
Pasivos por impuesto diferido (Nota 11.1)	108.474	78.468
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 8)	129.042	131.834
Otras deudas con las Administraciones Públicas	3.417	141
Hacienda pública acreedora por I.V.A.	3.406	123
Seguridad Social	11	4
Hacienda Pública retenciones y pagos a cuenta	10	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 del ejercicio neto de los pagos a cuenta realizados durante 2020, por importe de 60.616 miles de euros.

### 10.1. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El saldo a 31 de diciembre de 2020 y 2019 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
<b>Saldo final 31/12/2019</b>	<b>20.976</b>	<b>15.229</b>	<b>33.740</b>	<b>69.945</b>	<b>78.468</b>
Creación	-	-	-	-	99.096
Reversión	-	(1.157)	(1.101)	(2.258)	-
Trasposos posición neta Grupo Fiscal	-	-	(11.545)	(11.545)	(69.090)
<b>Saldo final 31/12/2020</b>	<b>20.976</b>	<b>14.072</b>	<b>21.094</b>	<b>56.142</b>	<b>108.474</b>

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

El principal impacto en “Diferencias temporarias de activo” del ejercicio 2020 corresponde a las reversiones de provisiones de retribuciones e indemnizaciones al personal por importe de 593 miles de euros y reversión de 513 miles de euros de diferencias temporarias que no se podrán utilizar.

Adicionalmente se han revertido 1.101 miles de euros de deducciones por doble imposición internacional del ejercicio 2019 que el Grupo fiscal no puede utilizar.

En relación a los traspasos por importe de 11.545 miles de euros, corresponden principalmente al uso del Grupo Fiscal de deducciones por donaciones y por doble imposición internacional en el IS del ejercicio 2019 por importe de 11.548 miles de euros y 1.613 miles de euros respectivamente, así como la generación de 1.626 miles de euros de deducciones por doble imposición internacional del ejercicio 2020.

Tras la publicación en el BOE de 31 de diciembre de 2020 de la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 2021 (LPGE), y con efectos a partir de 1 de enero de 2021, la exención para evitar la doble imposición de los dividendos y rentas positivas derivadas de la transmisión de participaciones, del artículo 21 de la LIS, se reducirá en un 5% en concepto de gastos de gestión no deducibles, lo que reduce la exención efectiva al 95%. Tras la evaluación de los posibles impactos, se ha registrado un importe de 99.096 miles de euros de pasivos diferidos que se han reflejado como Creación en el cuadro de movimiento del ejercicio 2020.

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 69.090 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 2020 y 2019.

(Miles de euros)	2020	2019
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>		
<b>procedentes de operaciones continuadas</b>	<b>(2.022.686)</b>	<b>(321.973)</b>
Diferencias permanentes	1.991.588	233.865
con origen en el ejercicio	1.991.588	233.865
Diferencias temporarias	273.982	273.342
con origen en el ejercicio anterior	273.982	273.342
<b>Base Imponible</b>	<b>242.884</b>	<b>185.234</b>
Cuota íntegra	60.721	46.309
<b>Impuesto de Sociedades a pagar</b>	<b>60.721</b>	<b>46.309</b>
Diferencias temporarias por valoración fiscal y otros conceptos	(68.496)	(68.336)
Otros impactos	100.432	10.380
Impuesto de Sociedades devengado en España	60.721	46.309
Impuesto devengado en el extranjero	23.477	30.879
<b>Impuesto sobre beneficios operaciones continuadas</b>	<b>116.135</b>	<b>19.232</b>
Impuesto sobre beneficios corriente	85.534	87.568
Impuesto sobre beneficios diferido	30.601	(68.336)

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 10.1).

En el epígrafe “Otros impactos” se incluye principalmente la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades calculada en diciembre 2019 y la declaración final presentada en julio del ejercicio 2020, así como el efecto por el reconocimiento del Impuesto diferido pasivo por importe de 99.096 miles de euros, mencionado en el cuadro de movimiento de Activos y Pasivos diferidos.

### 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.

## 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 2020 y 2019 es el siguiente:

(Miles de euros)	2020	2019
Telefónica Móviles del Uruguay, S.A.	23.145	28.621
Telefónica Brasil, S.A.	248.496	341.478
SP Telecomunicações Participações Ltd.	54.409	240.552
Otecel, S.A.	-	104.659
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	-	31.965
Pléyade Argentina, S.A.	10	-
<b>Total</b>	<b>326.060</b>	<b>747.275</b>

#### 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 2020 por este concepto ascienden a 11.095 miles de euros (11.133 miles de euros en el ejercicio 2019).

### 11.2. Gastos de personal y beneficios a los empleados

El detalle de las cargas sociales es el siguiente:

(Miles de euros)	2020	2019
Seguridad social	118	149
Pensiones devengadas	(1.793)	(2.544)
Otras cargas sociales	(35)	23
<b>Total</b>	<b>(1.710)</b>	<b>(2.372)</b>

Dentro de “Pensiones devengadas” se incluyen, para el ejercicio 2020, 1.828 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 2019 se registraron 2.604 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., 19.819 miles de euros (23.548 miles de euros en el ejercicio 2019).

Durante el ejercicio 2020 la Sociedad ha cerrado su 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 2020 asciende a 3.173 miles de euros y 1.197 miles de euros en el ejercicio 2019.

### 11.4. Ingresos financieros

En este epígrafe se registran, en el ejercicio 2020, los ingresos financieros devengados como consecuencia del aplazamiento del cobro de las operaciones de compraventa detalladas en la Nota 5.1.1. según se indica en la Nota 5.2. y que ascendieron a 12.621 miles de euros.

Adicionalmente, se registran los intereses devengados por las operaciones con derivados, 2.289 miles de euros en el ejercicio 2020 y 6.913 miles de euros en el ejercicio 2019.

### 11.5. Diferencias de cambio

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

(Miles de euros)	2020	2019
<b>Diferencias positivas de cambio</b>	<b>127.562</b>	<b>35.887</b>
Por operaciones corrientes	10.410	609
Por derivados	115.098	34.079
Por préstamos y créditos	2.054	1.199
<b>Diferencias negativas de cambio</b>	<b>(129.946)</b>	<b>(42.107)</b>
Por operaciones corrientes	(191)	(165)
Por derivados	(38.770)	(26.341)
Por préstamos y créditos	(90.985)	(15.601)
<b>Total</b>	<b>(2.384)</b>	<b>(6.220)</b>

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 2020 y 2019 con empresas del Grupo y asociadas:

2020	Activo				Pasivo				
	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)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 8)
(Miles de euros)									
Telefónica, S.A. (Sociedad dominante)	-	18.146	1.313	-	3	357	-	109	20.641
Telefónica Hispanoamérica, S.A.	-	370.000	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Finanzas, S.A.U.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Brasil, S.A.	-	-	-	131.301	-	-	-	-	3.010
Otecel, S.A.	474	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	4.471	-	-	-	-	-	-	1.053	586
Telefónica de Argentina, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	552	243
Sao Paulo Telecom Participacoes, Ltda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Venezolana, C.A.	1.759	-	-	-	-	-	-	-	444
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.	1.210	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Chile, S.A.	823	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica del Perú, S.A.C	2.514	-	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Móviles Chile, S.A.	1.191	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Telefónica Internacional Holding, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terra Networks Argentina, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	246	-
Otras empresas del Grupo Telefónica	552	3	-	-	-	-	-	-	759
<b>Total</b>	<b>12.994</b>	<b>388.149</b>	<b>1.313</b>	<b>131.301</b>	<b>3</b>	<b>357</b>	<b>-</b>	<b>1.960</b>	<b>25.683</b>

2019	Activo				Pasivo				
	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)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 8)
(Miles de euros)									
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 Participacoes, Ltda	-	-	-	73.640	-	-	-	-	-
Telefónica Venezolana, C.A.	1.584	-	-	-	-	-	-	-	445
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.	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	1.765
<b>Total</b>	<b>15.557</b>	<b>19.296</b>	<b>1.501</b>	<b>350.899</b>	<b>1.500.023</b>	<b>1.606</b>	<b>87</b>	<b>4.590</b>	<b>34.807</b>

**Transacciones con empresas del Grupo y asociadas durante los ejercicios 2020 y 2019:**

<b>2020</b> <b>(Miles de euros)</b>	<b>Ingresos accesorios y otros de gestión corriente</b>	<b>Ingresos financieros por intereses</b>	<b>Servicios Exteriores</b>	<b>Gastos financieros</b>
Telefónica, S.A. (Sociedad Dominante)	-	2.289	19.876	8.469
Telefónica Hispanoamérica, S.A.	-	12.621	-	-
Telefónica Brasil, S.A.	-	-	3.302	-
Telefónica Finanzas, S.A.	-	-	15	12.913
Telefónica Contenidos, S.A.	-	-	1.323	-
Telfisa Global, B.V.	-	4	-	-
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	4.448	-	(372)	-
Telefónica del Perú, S.A.A.	2.532	-	-	-
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	1.212	-	-	-
Telefónica Móviles Chile, S.A.	992	-	-	-
Telefónica Chile, S.A.	674	-	-	-
Otecel, S.A.	467	-	-	-
Otras empresas del Grupo Telefónica	1.010	-	(222)	-
<b>TOTAL</b>	<b>11.335</b>	<b>14.913</b>	<b>23.923</b>	<b>21.382</b>

<b>2019</b> <b>(Miles de euros)</b>	<b>Ingresos accesorios y otros de gestión corriente</b>	<b>Ingresos financieros por intereses</b>	<b>Servicios Exteriores</b>	<b>Gastos financieros</b>
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	-
<b>TOTAL</b>	<b>12.289</b>	<b>7.003</b>	<b>31.157</b>	<b>51.699</b>

**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 2020 y 2019 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 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 2020 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 2020 y a 31 de diciembre de 2019 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 31/12/2020	Saldo 31/12/2019
Instrumentos financieros derivados (Nota 12.1)	1.313	1.501
Deudas con empresas del Grupo y asociadas - Instrumentos financieros derivados (Nota 12.1)	(357)	(1.606)
<b>Total</b>	<b>956</b>	<b>(105)</b>

Todas las operaciones contratadas tienen vencimiento a corto plazo.

El desglose de los derivados de tipo de cambio de Telefónica Latinoamérica Holding, S.A.U. al 31 de diciembre de 2020 y 2019, así como sus importes nominales a dicha fecha es el siguiente:

2020	Nocional	La Sociedad paga		La Sociedad recibe		Valor razonable
	Miles de euros	Nominal	Divisa	Nominal	Divisa	Miles de euros
<b>Derivados NO designados de cobertura</b>						
<b>Forwards</b>	<b>146.178</b>					<b>956</b>
BRL/EUR	2.239	2.239	EUR	14.000	BRL	(44)
EUR/BRL	143.939	917.689	BRL	144.459	EUR	1.000
<b>Total</b>	<b>146.178</b>					<b>956</b>

2019	Nocional	La Sociedad paga		La Sociedad recibe		Valor razonable
	Miles de euros	Nominal	Divisa	Nominal	Divisa	Miles de euros
<b>Derivados NO designados de cobertura</b>						
<b>Forwards</b>	<b>348.611</b>					<b>(105)</b>
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
<b>Total</b>	<b>348.611</b>					<b>(105)</b>



El importe neto imputado a resultados por la operativa con derivados no designados de cobertura durante el ejercicio 2020 ascendió a 8.469 miles de euros (20.066 miles de euros en 2019) de gastos por tipo de interés, 2.289 miles de euros de ingreso financiero (6.913 miles de euros en 2019) y 76.328 miles de euros de diferencias positivas de cambio netas (7.738 miles de euros en 2019) (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.

#### *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 2020 se recibieron 432.171 miles de euros (566.308 miles de euros en 2019) 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 2020 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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020 ascendió a 35 miles de euros (119 miles de euros en el ejercicio 2019). La remuneración se corresponde con servicios de auditoría en su totalidad.

### 14.3. Avales 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 188.961 miles de pesos mexicanos (32.753 miles de euros y 7.736 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 (181.766 miles de euros), cuya cantidad dispuesta a final de año asciende igualmente a 4.300 miles de dólares estadounidenses (3.505 miles de euros).

### 14.4. Litigios

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

## 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 2020

Denominación y Objeto Social	Resultados							
	% de participación directa	% de participación indirecta	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Dividendos recibidos en el ejercicio 2020 (Nota 12.1)	Valor Neto en libros (Nota 5)
<b>Telefónica Brasil, S.A. (1) (2) (*)</b> Domicilio Social: Brasil Actividad: Telecomunicaciones	24,09%	11,92%	23.164.194	(12.230.357)	1.149.725	838.030	248.496	4.659.001
<b>SP Telecomunicaciones Participações Ltda.</b> Domicilio Social: Brasil Actividad: Holding	60,60%		5.345.514	(2.681.133)	(301)	150.339	54.409	2.314.595
<b>Telefónica de Argentina S.A.</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	10,80%	22,20%	1.668.879	(651.158)	(236.715)	(199.115)		64.717
<b>Telefónica Móviles Argentina S.A.</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	25,28%		351.658	1.661.847	(647.029)	(750.492)		297.664
<b>Telefónica Internacional Holding, B.V.</b> Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%		18	100.722	(33.502)	(33.462)		67.278
<b>Media Networks Latin América S.A.C</b> Domicilio Social: Perú Actividad: Telecomunicaciones	99,99%		81.618	(6.542)	11.521	4.389		79.465
<b>Telefónica Holding Atticus, B.V.</b> Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%		18	4.469	(126)	(126)		3.563
<b>Terra Networks Perú, S.A.</b> Domicilio Social: Perú Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%		2.561	1.679	(20)	99		4.338
<b>Telefónica Centroamérica, S.A.</b> Domicilio Social: Panamá Actividad:	20,00%		31.557	(23.872)	(5.752)	(7.677)		
<b>Telefónica Servicios TIWS SAC</b> Domicilio Social: Perú Actividad: Telecomunicaciones	41,11%		6.846	182	1.168	(567)		2.656
<b>Telefónica Technology (Beijing) Company Limited (**)</b> Domicilio Social: China Actividad: Operadora de Telecomunicaciones	100%		1.000	(743)	74	94		351
<b>Wayra Argentina, S.A.</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Desarrollo y apoyo de proyectos en el campo de las TIC	5%		15.454	(11.028)	97	(1.692)		137
<b>Terra Networks Chile, S.A.</b> Domicilio Social: Chile Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%		37.439	(35.219)	44	45		2.265
<b>Terra Networks Argentina, S.A.</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%		2.276	(1.329)	(219)	(350)		597
<b>Pleyma Argentina</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Intermediación seguros	3,05%		36	291	47	(74)	10	8
<b>TIWS ARGENTINA II</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	5,00%		2.653	(1.856)	489	618		72
<b>Total</b>							<b>302.915</b>	<b>7.496.707</b>

(\*) Sociedad cotizada Nota 5.5

(\*\*) Sociedad en proceso de liquidación

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

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

ANEXO I:

Detalle de empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2019

Denominación y Objeto Social	Resultados							
	% de participación directa	% de participación indirecta	Capital	Reservas	Resultado de explotación	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Dividendos recibidos en el ejercicio 2019 (Nota 12.1)	Valor Neto en libros (Nota 5)
<b>Latín America Cellular Holdings, S.L.U.</b> Domicilio Social: España Actividad: Holding	100%	±	54	987.413	(385.337)	(384.926)	±	1.331.676
<b>Telefónica Venezolana, C.A. (1)</b> Domicilio Social: Venezuela Actividad: Operadora de comunicaciones móviles y servicios	±	97,04%	8.051	(132.573)	19.304	102.065	±	±
<b>Telefónica Móviles del Uruguay, S.A.</b> Domicilio Social: Uruguay Actividad: Operadora de comunicaciones móviles y servicios	100%	±	37.195	131.737	-8.792	40.438	28.621	±
<b>Telefónica del Perú, S.A.A. (1) (3) (*)</b> Domicilio Social: Perú Actividad: Servicios de Telecomunicaciones	50,18%	48,31%	684.463	916.049	(80.082)	(301.174)	±	844.903
<b>Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP (2)</b> 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
<b>Otecel, S.A.</b> Domicilio Social: Ecuador Actividad: Telecomunicaciones	100,00%	±	136.625	106.374	63.438	(9.235)	104.659	514.399
<b>Telefónica Brasil, S.A. (1) (4) (*)</b> 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
<b>SP Telecomunicaciones Participações Ltda.</b> Domicilio Social: Brasil Actividad: Holding	60,60%	-	5.345.514	(1.674.891)	1.149	206.279	240.552	3.117.744
<b>Telefónica de Argentina S.A.</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	14,61%	21,10%	942.506	7.371	(77.930)	(68.363)	±	68.383
<b>Telefónica Móviles Argentina S.A.</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	25,28%	±	327.873	2.039.734	8.988	(102.101)	31.965	562.292
<b>Telefónica Internacional Holding, B.V.</b> Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%	±	18	128.527	(29.761)	(27.806)	-	100.740
<b>Media Networks Latin América S.A.C.</b> Domicilio Social: Perú Actividad: Telecomunicaciones	99,99%	±	81.618	(6.398)	23.724	7.269	±	80.905
<b>Telefónica Holding Atteus, B.V.</b> Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%	±	18	4.780	(312)	(311)	-	3.563
<b>Terra Networks Perú, S.A.</b> Domicilio Social: Perú Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%	±	2.561	2.457	114	56	±	5.073
<b>Terra México Holding, S.A. de C.V.</b> Domicilio Social: México Actividad: Sociedad de cartera	99,99%	±	32.531	(20.226)	(201)	168	±	6.939
<b>Telefónica Centroamérica, S.A.</b> Domicilio Social: Panamá Actividad:	20,00%	±	22.242	(13.256)	(7.356)	(10.532)	±	±
<b>Telefónica Servicios TIWS SAC</b> Domicilio Social: Perú Actividad: Telecomunicaciones	41,11%	±	6.846	(2.482)	3.682	3.270	±	2.859
<b>Telefónica Technology (Beijing) Company Limited</b> Domicilio Social: China Actividad: Operadora de Telecomunicaciones	100%	±	1.000	(772)	33	37	±	707
<b>Wayra Argentina, S.A.</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Desarrollo y apoyo de proyectos en el campo de las TIC	5%	±	13.329	(10.812)	(94)	749	±	163
<b>Terra Networks Chile, S.A.</b> Domicilio Social: Chile Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%	±	37.439	(5.361)	178	224	-	2.301
<b>Terra Networks Argentina, S.A.</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%	±	2.242	(2.564)	1.063	1.390	-	1.068
<b>Pfeyade Argentina</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Intermediación seguros	3,05%	±	32	(15)	411	417	±	22
<b>TIWS ARGENTINA II</b> Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	5,00%	±	2.653	467	(1.869)	(2.180)	±	45
<b>Total</b>							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 Telecomunicaciones Participações, Ltda.

---

**TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA HOLDING, S.L. (Sociedad Unipersonal)**  
**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2020**

---

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 2020 reflejan una pérdida neta de 2.138.820 miles de euros como consecuencia, principalmente, de los siguientes factores:

- Importe neto de la cifra de negocios por importe de 326.125 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 2.194.908 miles de euros.

El Balance de Situación a 31 de diciembre de 2020 la Sociedad, muestra unos Activos totales de 11.163.851 miles de euros, de los que 7.496.707 miles de euros corresponden a participaciones en empresas del Grupo y asociadas.

La Sociedad tiene un fondo de maniobra positivo por importe de 3.438.822 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2020, 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**

Durante el año 2020 los resultados de la Sociedad se han visto significativamente impactados por la crisis económica derivada de la pandemia del COVID-19. Se espera que los resultados de la Sociedad evolucionen favorablemente conforme se vaya resolviendo la crisis económica en cada uno de los mercados en los que opera la Sociedad. 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 2020.

#### **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.