

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
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 2021, 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 2021, 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 empresas del grupo. A 31 de diciembre de 2021, 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 7.017.798 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 4.1 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.

Tal y como se describe en la nota 5.1.2, se ha registrado una dotación neta de correcciones valorativas por importe de 441.542 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 cumplimiento presupuestario.
- 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 2021, 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 2021 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.

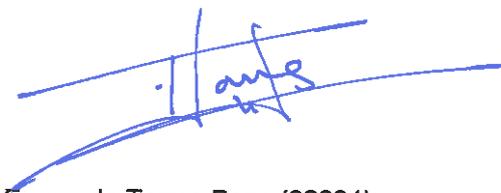
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento 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.

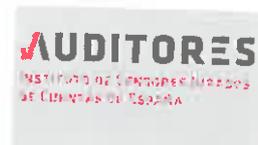
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Fernando Torres Pozo (22224)

24 de marzo de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/06279

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)

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2021

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large 'A' and some illegible characters below it.

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

INFORME DE GESTIÓN

- Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021



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

Balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresado en miles de Euros)

ACTIVO	2021	Notas	2020
ACTIVO NO CORRIENTE	7.073.204		7.552.850
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7.017.798	5	7.496.707
Instrumentos de patrimonio	7.017.798	5.1	7.496.707
Inversiones financieras a largo plazo	1		1
Activos por impuesto diferido	55.405	9	56.142
ACTIVO CORRIENTE	3.781.948		3.611.001
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.335		13.384
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	46		-
Clientes, empresas del grupo y asociadas	7.453	11.1	12.994
Otros créditos con las Administraciones Públicas	836	9	390
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	179.219	5	520.763
Créditos a empresas del grupo	31.701	5.2, 9 y 11.1	388.149
Instrumentos financieros derivados	806	11.1 y 14.1	1.313
Otros activos financieros	146.712	5.3 y 11.1	131.301
Inversiones financieras a corto plazo	-		334
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.594.394	6	3.076.520
TOTAL ACTIVO	10.855.152		11.163.851

Las Notas 1 a 14 forman parte integrante de este balance

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

Balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresado en miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2021	Notas	2020
PATRIMONIO NETO	10.700.562		10.882.243
FONDOS PROPIOS	10.700.112	7	10.881.793
Capital Social	236.750	7.1.1	236.750
Prima de emisión	5.463.026	7.1.1	5.463.026
Reservas	5.182.017	7.1.2	7.320.837
Legal y estatutarias	47.350		47.350
Otras reservas	5.134.667		7.273.487
Resultado del ejercicio	(181.681)	3	(2.138.820)
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	450		450
Operaciones de cobertura	450		450
PASIVO NO CORRIENTE	109.228		109.429
Provisiones a largo plazo	754		952
Provisión para otras responsabilidades	754		952
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	11.1	3
Pasivos por impuesto diferido	108.474	9	108.474
PASIVO CORRIENTE	45.362		172.179
Provisiones a corto plazo	8.375	13.4	375
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	25.089	9 y 11.1	157.042
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11.898		14.762
Acreedores varios	11.894		11.345
Otras deudas con las Administraciones Públicas	4	9	3.417
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	10.855.152		11.163.851

Las Notas 1 a 14 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 2021 y 2020
(Expresada en miles de Euros)

	2021	Notas	2020
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	311.068	10.1	337.220
Prestaciones de servicios	4.785	10.1	11.160
Dividendos procedentes de sociedades participadas	306.283		326.060
Otros ingresos de explotación	2	10.1	1.113
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2		1.113
Gastos de personal	264		1.647
Sueldos, salarios y asimilados	112		(63)
Cargas sociales	152	10.2	1.710
Otros gastos de explotación	(30.703)	10.3	(29.235)
Servicios exteriores con empresas del Grupo y asociadas	(20.682)	11.1	(23.923)
Servicios exteriores con terceros	(870)		(3.865)
Tributos	(1.149)		(1.447)
Otros gastos de gestión corriente	(8.002)		-
Amortización del inmovilizado			(46)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(441.542)		(2.324.765)
Deterioros y pérdidas	(441.542)	5.1.2	(2.194.908)
Resultados por enajenaciones y otras	-	5.1.1	(129.857)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(160.911)		(2.014.066)
Ingresos financieros	1.383		15.146
De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.383		15.146
De empresas del grupo y asociadas	1.328	5.2 y 11.1	14.913
De terceros	55		233
Gastos financieros	(8.384)		(21.382)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(8.384)	12.1	(21.382)
Diferencias de cambio	169	11.5	(2.384)
RESULTADO FINANCIERO	(6.832)		(8.620)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(167.743)		(2.022.686)
Impuesto sobre beneficios	(13.938)	9	(116.134)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(181.681)		(2.138.820)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(181.681)	3	(2.138.820)

Las Notas 1 a 14 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 2021 y 2020

(Expresado en miles de Euros)

	2021	Notas	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(181.681)		(2.138.820)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	=		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	=		-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(181.681)		(2.138.820)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresado en miles de Euros)

	Capital escriturado (Nota 7.1)	Prima de Emisión (Nota 7.1)	Reservas (Nota 7.1)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO FINAL DEL AÑO 2019	236.750	5.463.026	7.662.042	(341.205)	450	13.021.063
Aplicación resultado 2019	-	-	(341.205)	341.205	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.138.820)	-	(2.138.820)
SALDO FINAL DEL AÑO 2020	236.750	5.463.026	7.320.837	(2.138.820)	450	10.882.243
Aplicación resultado 2020	-	-	(2.138.820)	2.138.820	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(181.681)	-	(181.681)
SALDO FINAL DEL AÑO 2021	236.750	5.463.026	5.182.017	(181.681)	450	10.700.562

Las Notas 1 a 14 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 2021 y 2020

(Expresado en miles de Euros)

	2021	Notas	2020
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(167.743)		(2.022.686)
Ajustes del resultado	456.376		2.333.431
Amortización del inmovilizado	-		46
Correcciones valorativas por deterioro	441.542	5.1.2	2.194.908
Variación de provisiones	8.002		-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-		129.857
Ingresos financieros	(1.383)	11.4	(15.146)
Gastos financieros	8.384		21.382
Diferencias de cambio	(169)	10.5	2.384
Cambios en el capital corriente	(33.107)		99.276
Otros activos y pasivos corrientes	(33.107)		99.276
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(145.125)		18.933
Cobros (pagos) de intereses	(15.085)		68.948
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(130.040)		(50.015)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	110.401		428.954
Pagos por inversiones	-		(4.531)
Empresas del grupo y asociadas	-		(4.531)
Cobros por desinversiones	407.482		3.516.833
Empresas del grupo y asociadas	407.482		3.516.833
Otros activos financieros	-		6
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	407.482		(1.920)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:	-		(1.500.038)
Devolución y amortización de	-		(1.500.038)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-		(1.500.000)
Otras deudas	-		(38)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-		(1.500.038)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(9)		6
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	517.874		2.441.225
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.076.520		635.295
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.594.394	6	3.076.520

Las Notas 1 a 14 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 2021

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 2021 fueron formuladas el 23 de febrero de 2022, 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 (RD) 602/2016 del 2 de diciembre y por el Real Decreto (RD) 1/2021, de 12 de enero, 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 2021.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 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

Cambios de políticas contables como consecuencia del Real Decreto 1/2021

En enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre (entre otros). Posteriormente, como consecuencia del mencionado RD 1/2021, se publicó una resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) por la que se dicta la norma de registro, valoración y elaboración de cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios (en adelante “Resolución de ingresos”).

Las principales diferencias entre los criterios contables y de clasificación utilizados en el ejercicio 2020 y los aplicados en el ejercicio 2021 con la entrada en vigor del RD 1/2021 y la Resolución de ingresos, que han afectado a la Sociedad, se describen a continuación.

Clasificación y valoración de instrumentos financieros

Bajo los nuevos criterios, los instrumentos financieros pasan a clasificarse en función del modelo de gestión de los mismos y según los términos contractuales respecto a sus flujos de efectivo.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- **Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** Esta categoría agrupa las anteriores carteras de “Activos financieros mantenidos para negociar” y “Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”, y en su caso aquellos activos financieros que optativamente son seleccionados para eliminar asimetrías contables. Esta categoría incluye todos los activos financieros salvo que deban ser clasificados en otra categoría.
- **Coste amortizado:** En esta categoría se han integrado las anteriores carteras de “Préstamos y partidas a cobrar” e “Inversiones mantenidas hasta el vencimiento” en la medida en la que se mantienen con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales dan lugar a flujos de efectivos que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- **Valor razonable con cambios en patrimonio neto:** Se incluyen en esta categoría aquellos préstamos en los que el modelo de negocio consiste en (a) recibir los flujos contractuales que sean únicamente cobros de principal e intereses o (b) acordar su enajenación, de forma similar a la anterior cartera activos financieros de deuda disponibles para la venta. También incluye optativamente por designación inicial instrumentos de patrimonio que anteriormente conformaban la cartera de instrumentos financieros disponibles para la venta.
- **Coste:** En esta categoría se incluyen principalmente las inversiones en sociedades del grupo, multigrupo y asociadas.

Por su parte, la clasificación de los pasivos financieros tiene dos categorías principales:

- **Coste amortizado:** En esta categoría se integran todos los pasivos financieros excepto aquellos que deben valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Por tanto, incluye las anteriores carteras de “Préstamos y partidas a pagar” y los “Débitos y partidas a pagar” tanto por operaciones comerciales como no comerciales.

- **Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** En esta categoría se agrupan principalmente las anteriores carteras de “Pasivos financieros mantenidos para negociar” y “Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”.

La aplicación de los nuevos criterios de clasificación y valoración recogidos en el RD 1/2021 no ha tenido impacto para la Sociedad en la cifra de patrimonio neto.

Ingresos por ventas y prestación de servicios

Los nuevos criterios se basan en el principio de que los ingresos ordinarios se reconocen cuando el control de un bien o servicio se traspaasa al cliente por el importe que refleje la contraprestación a la que espere tener el derecho la entidad – así el concepto de control, como principio fundamental, sustituye al actual concepto de riesgos y beneficios.

Para aplicar el anterior principio fundamental, se han de seguir las siguientes etapas sucesivas:

1. identificar los contratos con clientes;
2. identificar las obligaciones a cumplir;
3. determinar el precio o la contraprestación de la transacción;
4. asignar el precio de la transacción entre las obligaciones a cumplir, y
5. reconocer los ingresos cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga cada obligación comprometida.

Debido a la naturaleza del negocio de la Sociedad, las diferencias entre los criterios contables y de clasificación utilizados en el ejercicio 2020 y los aplicados en el ejercicio 2021 bajo el nuevo modelo reconocimiento de ingresos no son significativas y por tanto la aplicación de los nuevos criterios contenidos en la Resolución de ingresos no ha tenido impacto en la cifra de patrimonio neto. La Sociedad ha considerado la información a incluir en la memoria sobre las transacciones de ingresos.

2.3 Criterio de materialidad

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

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

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

Provisiones por deterioro de inversiones en empresas del Grupo y asociadas

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

de las causas del posible deterioro (o recuperación, en su caso) del valor, así como el momento y el importe esperado del mismo (Nota 5.1).

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

Activos por impuesto diferido

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

La determinación de la adecuada valoración de las partidas de carácter fiscal depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos fiscales. En la Nota 9.1 se incluye la información de los activos por impuestos diferidos.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, formulada por los Administradores Mancomunados y que se espera sea aprobada por el Socio Único, es la siguiente:

(Miles de Euros)	2021
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	(181.681)
	(181.681)
Aplicación	
A reservas voluntarias	(181.681)
	(181.681)

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 distribuable 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 y sus modificaciones posteriores RD 602/2016 y RD 1/2021, 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. 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.

4.2. Activos y pasivos financieros

La crisis provocada por la pandemia del COVID-19 ha cambiado el panorama macroeconómico aumentando el nivel de incertidumbre sobre las perspectivas económicas futuras. Durante el ejercicio 2021, y aunque las áreas específicas de juicio significativo no han cambiado, la Sociedad ha continuado evaluando el impacto de la pandemia.

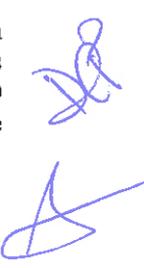
Las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre las cuentas anuales, se muestran a continuación.

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 4.1). 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 RD 1/2021 que modifica el PGC 2007 (véase Nota 2), se clasifican dentro de la categoría de “a valor razonable



con cambios en patrimonio neto". 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.

4.3. Impuesto sobre beneficios

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

4.4. 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.

4.5. 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 2021 y 2020 son los siguientes:

2021	Saldo	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias	Saldo	Valor
(Miles de euros)	31/12/2020				de cambio	31/12/2021	Razonable
Activo no corriente	7.496.707	(441.542)	(37.128)	(239)	-	7.017.798	5.930.717
Instrumentos de patrimonio (1)	7.496.707	(441.542)	(37.128)	(239)	-	7.017.798	5.930.717
Participaciones en empresas del Grupo	11.414.863	-	(41.542)	(239)	-	11.373.082	-
Correcciones valorativas	(3.918.156)	(441.542)	4.414	-	-	(4.355.284)	-
Activo corriente	520.763	297.608	(646.955)	-	7.803	179.219	179.219
Créditos a empresas del Grupo	388.149	13.555	(370.003)	-	-	31.701	31.701
Instrumentos financieros derivados (Nota 12.1)	1.313	806	(1.313)	-	-	806	806
Otros activos financieros	131.301	283.247	(275.639)	-	7.803	146.712	146.712

2020	Saldo	Altas	Bajas	Traspasos	Diferencias	Saldo	Valor
(Miles de euros)	31/12/2019				de cambio	31/12/2020	Razonable
Activo no corriente	13.696.857	(2.193.045)	(4.006.796)	(309)	-	7.496.707	5.808.987
Instrumentos de patrimonio (1)	13.696.857	(2.193.045)	(4.006.796)	(309)	-	7.496.707	5.808.987
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)	-
Activo corriente	371.696	2.073.203	(1.833.798)	(123)	(90.215)	520.763	520.763
Créditos a empresas del Grupo	19.296	1.792.451	(1.423.267)	(123)	(208)	388.149	388.149
Instrumentos financieros derivados (Nota 12.1)	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

(1) El valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de los instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo cotizadas en mercados oficiales (Telefónica Brasil, S.A. en los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 la Sociedad ha renunciado a ejercer su derecho de suscripción preferente en las ampliaciones de capital aprobadas en Telefónica Argentina, S.A. y como consecuencia de la renuncia su porcentaje de participación se ha visto reducido a un 9,22%.

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).

Estas operaciones se encuentran registradas dentro de la columna "Altas y Dotaciones" del cuadro de movimiento "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas" correspondiente al ejercicio 2020 adjunto.

b) Reducciones de capital, operaciones de reparto de dividendos y liquidación de sociedades

Con fecha 11 de mayo de 2021 los accionistas de Terra Networks Chile, S.A. aprobaron una reducción de capital con devolución de aportaciones por importe de 1.516.734 miles de pesos chilenos, equivalentes a 1.722 miles de euros. La Sociedad, en aplicación de la normativa contable vigente procedió a ajustar el valor neto contable de la participación a la fecha de la operación en la misma cuantía, reduciendo 2.104 miles de euros del coste de cartera y 382 miles de euros, de la corrección valorativa.

Con fecha 3 de junio de 2021 los accionistas de Media Networks Latin America, S.A.C. aprobaron una reducción de capital con devolución de aportaciones por importe de 142.360 miles de nuevos soles, equivalentes a 35.278 miles de euros. La Sociedad, en aplicación de la normativa contable vigente procedió a ajustar el valor neto contable de la participación a la fecha de la operación en la misma cuantía, reduciendo 38.438 miles de euros del coste de cartera y 3.160 miles de euros, de la corrección valorativa.

Con fecha 26 de julio de 2021 se liquidó Telefónica Technology (Beijing) Company Limited participada al 100% por la Sociedad por lo que se procedió a dar de baja su participación en la mencionada compañía, 1.000 miles de euros de coste de cartera y 871 miles de euros a la fecha de liquidación.

No se produjeron operaciones de reducciones de capital, operaciones de reparto de dividendos y liquidación de sociedades durante el ejercicio 2020.

c) Reorganización de las operaciones del Grupo Telefónica en Latinoamérica en el ejercicio 2020

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 4.4).

Estas operaciones se encuentran registradas dentro de la columna de “Bajas” del cuadro de movimiento “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas” correspondiente al ejercicio 2020 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 a una tasa de descuento apropiada en cada caso, deduciendo los pasivos exigibles asociados a cada inversión (principalmente deuda financiera neta) considerando el porcentaje de participación de la Sociedad en el capital social de cada filial y, finalmente, convirtiéndolos a euros al tipo de cambio de cierre oficial de cada divisa a 31 de diciembre. Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de los flujos de efectivo son el margen OIBDA de largo plazo, el ratio de inversiones de largo plazo, la tasa de descuento (WACC) y la tasa de crecimiento a perpetuidad, indicadores que se utilizan en la gestión de las participaciones.

Asimismo, y únicamente en los casos puntuales de aquellas inversiones en sociedades que por la naturaleza específica de su actividad no dispongan de estimaciones de flujos de efectivo futuros, el deterioro se calcula comparando su patrimonio al cierre del ejercicio con el valor neto contable de la inversión.

Como resultado de la mencionada actualización en el ejercicio 2021 se ha registrado dotación neta de la corrección valorativa por importe de 441.542 miles de euros (2.194.908 miles de euros en el ejercicio 2020). 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 377.483 miles de euros y 98.243 miles de euros, respectivamente. En el ejercicio 2020 se dotaron 1.085.637 miles de euros y 803.149 miles de euros por corrección valorativa en la participación en Telefónica Brasil, S.A. y en la de Sao Paulo Telecomunicações Participações, Ltda.
- Reversión parcial de la corrección valorativa en Telefónica Móviles Argentina, S.A. por importe de 49.717 miles de euros (dotación de corrección valorativa por importe de 264.628 miles de euros en el ejercicio 2020).

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

2021 ha sido para Brasil un año con luces y sombras. Mientras que, gracias al dinamismo visto durante la primera mitad del año el país fue uno de los primeros en el mundo en recuperar los niveles de actividad previos a la crisis del Covid, durante la segunda mitad del año, se produjo un estancamiento debido al incremento de la inflación, la subida de los tipos de interés, una mayor austeridad fiscal y la incertidumbre por las decisiones de política económica. Por su parte, el margen sobre OIBDA de largo plazo estimado por los analistas del Grupo a dos años vista se sitúa para la operadora en Brasil en un rango entre 41% y 46%. 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 19%). 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 11,1% en 2020 al 12% en 2021. El crecimiento a perpetuidad se encuentra dentro del rango de las estimaciones de analistas y es consistente con el objetivo de inflación del Banco Central de Brasil para el medio plazo (en un rango entre 1,5% y 4,5%) y se ubica por debajo de la tasa de crecimiento nominal prevista del PIB (que oscila en torno al 6%).

La actividad económica en Argentina fue ganando dinamismo a lo largo del año gracias a un programa de vacunación y de contención del Covid exitoso, y de la puesta en marcha de políticas internas que impulsaron el crecimiento. En este contexto las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional para reestructurar el calendario de pagos de la deuda pendiente fueron avanzando dando como resultado un positivo acuerdo que pondría las bases para afianzar un crecimiento más sostenible en el futuro cercano. Queda pendiente, no obstante, la reducción de la inflación que alcanzó en 2021 tasas superiores al 50% truncando la mejora sostenida experimentada desde principios de 2019. 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. En términos de ratios operativos se proyecta un margen de OIBDA en torno al 25% en el 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%.

5.2. Créditos a empresas del Grupo

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 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. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2021, dentro de este epígrafe se encuentra registrado el importe correspondiente al Impuesto de sociedades del ejercicio neto de los pagos a cuenta realizados durante 2021 por importe de 13.555 miles de euros (Nota 9).

A 31 de diciembre de 2020 en este epígrafe se encontraba registrado 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. Este crédito se cobró en enero de 2021. Este movimiento se encuentra registrado en la columna de "Bajas" del cuadro de movimiento de "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas" correspondiente al ejercicio 2021.

Por último, en el ejercicio 2020 dentro de este epígrafe se encuentran registrados los contratos de compra venta de acciones celebrados el 31 de marzo de 2020 y mencionados en la Nota 5.1.1 que 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.

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 2021 y 2020 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 2021 y 2020 es el siguiente:

Ejercicio 2021:

Concepto	T loker	Cotización 2021		Cotización 2021	
		Prom.Q4	Fin	Prom.Q4	Fin
Telefónica Brasil S.A.					
BOVESPA					
Ons	VIVT3 BZ	48,08	49,57 BRL	8,27	7,84 EUR

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

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 principalmente, a 31 de diciembre de 2021 y 2020, las cuentas corrientes en euros y dólares estadounidenses que la Sociedad mantiene en Telfisa Global, B.V.; con un saldo de 3.593.993 miles de euros y 308 miles de dólares estadounidenses (equivalentes a 272 miles de euros) a 31 de diciembre de 2021 y 3.076.517 miles de euros y 4 miles de dólares estadounidenses (equivalentes a 3 miles de euros) a 31 de diciembre de 2020. Los saldos positivos devengan un tipo de interés de Euribor/Libor a un mes. Para los saldos negativos se devenga un interés Euribor/Libor a un mes más 200 puntos básicos.

7. PATRIMONIO NETO – FONDOS PROPIOS

7.1. Fondos Propios

7.1.1. Capital social y Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2021 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 2021 y de 2020 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 31/12/2019	Distribución del resultado de 2019	Saldo 31/12/2020	Distribución del resultado de 2020	Saldo 31/12/2021
Reserva legal	47.350	-	47.350	-	47.350
Reservas voluntarias	7.614.692	(341.205)	7.273.487	(2.138.820)	5.134.667
Total	7.662.042	(341.205)	7.320.837	(2.138.820)	5.182.017

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 2021 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 2021 y 2020 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. 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:

	2021	2020
Días	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	55	41
Ratio de las operaciones pagadas	55	42
Ratio de las operaciones pendientes de pago	24	13
Miles de euros	Miles de euros	
Total pagos realizados	31.349	27.441
Total pagos pendientes	389	505

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 2021 y 2020 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.

9. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

(Miles de euros)	2021	2020
Saldos fiscales deudores:	87.942	74.678
Activos por impuesto diferido (Nota 9.1)	55.405	56.142
Otros créditos con las Administraciones Públicas	836	390
Créditos a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 5.2)	31.701	18.146
Saldos fiscales acreedores:	109.468	240.933
Pasivos por impuesto diferido (Nota 9.1)	108.474	108.474
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	990	129.042
Otras deudas con las Administraciones Públicas	4	3.417
Hacienda pública acreedora por I.V.A.	-	3.406
Seguridad Social	-	1
Hacienda Pública retenciones y pagos a cuenta	4	10

Dentro del epígrafe “Créditos a empresas del Grupo y asociadas a corto plazo”, se incluye el crédito fiscal asociado a la reversión de los pasivos diferidos por operaciones intragrupo por importe de 18.146 miles de euros y el importe correspondiente al Impuesto de sociedades del ejercicio neto de los pagos a cuenta realizados durante 2021 por importe de 13.555 miles de euros (Nota 5.2).

Dentro del epígrafe “Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo”, se incluye el pasivo por operaciones intragrupo por importe de 990 miles de euros tras la liquidación por parte del Grupo Fiscal del Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2020 por importe de 59.926 miles de euros y las actas definitivas de inspección de los ejercicios 2005 – 2007 por importe de 66.756 miles de euros



9.1. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El saldo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 de los activos y pasivos por impuestos diferidos, así como el movimiento de dichas partidas, ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	Créditos fiscales	Diferencias temporarias activas	Deducciones	Total Activos Impuesto Diferido	Pasivo Impuesto Diferido
Saldo final 31/12/2020	20.976	14.072	21.094	56.142	108.474
Reversión	-	(185)	(1.397)	(1.582)	-
Trasposos posición neta Grupo Fiscal	-	-	845	845	-
Saldo final 31/12/2021	20.976	13.887	20.542	55.405	108.474

(Miles de euros)	Créditos fiscales	Diferencias temporarias activas	Deducciones	Total Activos Impuesto Diferido	Pasivo Impuesto Diferido
Saldo final 31/12/2019	20.976	15.229	33.740	69.945	78.468
Creación	-	-	-	-	99.096
Reversión	-	(1.157)	(1.101)	(2.258)	-
Trasposos posición neta Grupo Fiscal	-	-	(11.545)	(11.545)	(69.090)
Saldo final 31/12/2020	20.976	14.072	21.094	56.142	108.474

El principal impacto en “Diferencias temporarias de activo” del ejercicio 2021 corresponde a las reversiones de provisiones de retribuciones e indemnizaciones al personal por importe de 134 miles de euros. Adicionalmente se han revertido 1.247 miles de euros de deducciones por doble imposición internacional del ejercicio 2020 que el Grupo fiscal no puede utilizar y 150 miles de euros de deducciones de I+D correspondientes a los ejercicios 2012 y 2013 tras el cierre de la Inspección del Grupo Fiscal de los ejercicios 2014 – 2017 del Impuesto sobre Sociedades.

En relación a los trasposos de 2021 por importe de 845 miles de euros, corresponden principalmente al neto por el uso del Grupo Fiscal de deducciones por doble imposición internacional en el IS del ejercicio 2020 por importe de 332 miles de euros y la generación de 1.224 miles de euros de deducciones por doble imposición internacional del ejercicio 2021.

9.2. 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 2021 y 2020.

(Miles de euros)	2021	2020
Resultado contable antes de impuestos procedentes de operaciones continuadas	(167.743)	(2.022.686)
Diferencias permanentes	127.273	1.991.588
con origen en el ejercicio	127.273	1.991.588
Diferencias temporarias	(740)	273.982
con origen en el ejercicio anterior	(740)	273.982
Base Imponible	(41.210)	242.884
Cuota íntegra	(10.303)	60.721
Impuesto de Sociedades a pagar	(10.303)	60.721
Diferencias temporarias por valoración fiscal y otros conceptos	185	(68.496)
Otros impactos	298	100.432
Impuesto de Sociedades devengado en España	(10.303)	60.721
Impuesto devengado en el extranjero	23.758	23.477
Impuesto sobre beneficios operaciones continuadas	13.938	116.134
Impuesto sobre beneficios corriente	13.753	85.534
Impuesto sobre beneficios diferido	185	30.600

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 9.1).

En el epígrafe “Otros impactos” se incluye principalmente la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades calculada en diciembre 2020 y la declaración final presentada en julio del ejercicio 2021.

9.3. 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 han sido 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 para el período comprendido entre junio y diciembre de 2015 y los ejercicios 2016 a 2018.

En octubre de 2021 se produjo la firma de las actas, en conformidad, las cuales no afectan a Telefónica Latinoamérica Holding, S.L. y en disconformidad, por la consideración de renta exenta de los juros sobre el capital propio desde el año 2015. La compañía impugnará el Acuerdo de liquidación en vía económico-administrativa.

Como consecuencia del proceso de inspección finalizado al cierre de este ejercicio y de los ejercicios pendientes de inspeccionar, no se estima que exista una necesidad de registrar pasivos adicionales en las presentes cuentas anuales.

10. INGRESOS Y GASTOS

10.1. Importe neto de la cifra de negocios

Ingresos por prestación de servicios

Durante el ejercicio 2021 Telefónica Latinoamérica Holding cedió a Telefónica Hispanoamérica los contratos de prestación de servicios y apoyo a la gestión que mantenía con Telefónica Móviles Chile, S.A., Otecel, S.A., Pegaso PCS, S.A. de C.V., Telefónica del Perú, S.A.A., Telefónica Chile, S.A., Telefónica Móviles del Uruguay, S.A. y Telefónica Venezolana, C.A.. La cesión tiene fecha efectiva 1 de enero de 2021 y comprende servicios de diversa índole.

Los ingresos contabilizados en el ejercicio 2021 por derivados de los contratos de prestación de servicios y apoyo a la gestión no cedidos ascienden a 4.717 miles de euros. El importe registrado en el ejercicio 2020 por prestación de servicios y apoyo a la gestión ascendieron a 11.095 miles de euros.

Dividendos procedentes de sociedades participadas

El detalle de los importes registrados durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

(Miles de euros)	2021	2020
Telefónica Móviles del Uruguay, S.A.	-	23.145
Telefónica Brasil, S.A.	220.048	248.496
SP Telecomunicações Participações Ltd	86.235	54.409
Pléyade Argentina, S.A.	-	10
Total	306.283	326.060

10.2. Gastos de personal y beneficios a los empleados

El detalle de las cargas sociales es el siguiente:

(Miles de euros)	2021	2020
Seguridad social	79	118
Pensiones devengadas	(238)	(1.793)
Otras cargas sociales	7	(35)
Total	(152)	(1.710)

Dentro de “Pensiones devengadas” se incluyen, para el ejercicio 2021, 244 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 2020 se registraron 1.848 miles de euros por este concepto. En la actualidad la Sociedad no tienen contraídas obligaciones por este concepto.

10.3. 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., 19.109 miles de euros (19.819 miles de euros en el ejercicio 2020).

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha cerrado su oficina de representación en Beijing.

10.4. Ingresos financieros

En este epígrafe se registran los intereses devengados por las operaciones con derivados, 1.328 miles de euros en el ejercicio 2021 y 2.289 miles de euros en el ejercicio 2020.

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

10.5. Diferencias de cambio

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

(Miles de euros)	2021	2020
Diferencias positivas de cambio	28.216	127.562
Por operaciones corrientes	209	10.410
Por derivados	19.017	115.098
Por préstamos y créditos	8.990	2.054
Diferencias negativas de cambio	(28.047)	(129.946)
Por operaciones corrientes	33	(191)
Por derivados	(27.506)	(38.770)
Por préstamos y créditos	(574)	(90.985)
Total	169	(2.384)

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.

11. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

11.1. 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 2021 y 2020 con empresas del Grupo y asociadas:

2021 (Miles de euros)	Activo				Pasivo			
	Clientes	Créditos a corto plazo (Nota 5.2)	Instrumentos financieros derivados (Nota 13.1)	Otros activos financieros (Nota 5.3)	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)
Telefónica, S.A. (Sociedad dominante)	-	31.701	806	-	259	-	-	15.372
Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech España, S.L.	521	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica IoT & Big Data Tech, S.L.	129	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Brasil, S.A.	621	-	-	146.712	-	-	-	3.931
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	4.527	-	-	-	-	-	1.859	892
Telefónica de Argentina, S.A.	-	-	-	-	-	-	705	275
Telefónica Venezolana, C.A.	1.208	-	-	-	-	-	-	445
Otras empresas del Grupo Telefónica	447	-	-	-	-	-	-	360
Total	7.453	31.701	806	146.712	259	-	2.564	21.275

2020 (Miles de euros)	Activo				Pasivo			
	Clientes	Créditos a corto plazo (Nota 5.2)	Instrumentos financieros derivados (Nota 13.1)	Otros activos financieros (Nota 5.3)	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8)	Instrumentos financieros derivados (Nota 13.1)	Otras deudas (Nota 8)	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 8)
Telefónica, S.A. (Sociedad dominante)	-	18.146	1.313	-	3	357	109	20.641
Telefónica Hispanoamérica, S.A.	-	370.000	-	-	-	-	-	-
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
Telefónica Venezolana, C.A.	1.759	-	-	-	-	-	-	444
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V.	1.210	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Chile, S.A.	823	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica del Perú, S.A.C.	2.514	-	-	-	-	-	-	-
Telefónica Móviles Chile, S.A.	1.191	-	-	-	-	-	-	-
Terra Networks Argentina, S.A.	-	-	-	-	-	-	246	-
Otras empresas del Grupo Telefónica	552	3	-	-	-	-	-	759
Total	12.994	388.149	1.313	131.301	3	357	1.960	25.683

Transacciones con empresas del Grupo y asociadas durante los ejercicios 2021 y 2020:

2021	Ingresos por prestación de servicios	Ingresos financieros por intereses	Servicios Exteriores	Gastos financieros
(Miles de euros)				
Telefónica, S.A. (Sociedad Dominante)	-	1.328	19.165	8.384
Telefónica Brasil, S.A.	-	-	326	-
Telefónica Finanzas, S.A.	-	-	15	-
Telefónica Móviles Costa Rica, S.A.	51	-	-	-
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	4.580	-	306	-
T. Móviles El Salvador, S.A. de C.V.	93	-	-	-
Otras empresas del Grupo Telefónica	(6)	-	870	-
TOTAL	4.718	1.328	20.682	8.384

2020	Ingresos por prestación de servicios	Ingresos financieros por intereses	Servicios Exteriores	Gastos financieros
(Miles de euros)				
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)	-
TOTAL	11.335	14.913	23.923	21.382

11.2. 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 2021 y 2020 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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 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.



12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS y POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

12.1. Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio 2021 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 2021 y a 31 de diciembre de 2020 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 31/12/2021	Saldo 31/12/2020
Instrumentos financieros derivados (Nota 12.1)	806	1.313
Deudas con empresas del Grupo y asociadas - Instrumentos financieros derivados (Nota 12.1)	(259)	(357)
Total	547	956

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 2021 y 2020, así como sus importes notacionales a dicha fecha es el siguiente:

2021	Nocional	La Sociedad paga		La Sociedad recibe		Valor razonable
	Miles de euros	Nominal	Divisa	Nominal	Divisa	Miles de euros
Derivados NO designados de cobertura						
Forwards	160.745					547
BRL/EUR	1.379	1.379	EUR	9.000	BRL	806
EUR/BRL	159.366	1.007.311	BRL	158.066	EUR	(259)
Total	160.745					547
2020						
2020	Nocional	La Sociedad paga		La Sociedad recibe		Valor razonable
	Miles de euros	Nominal	Divisa	Nominal	Divisa	Miles de euros
Derivados NO designados de cobertura						
Forwards	146.178					956
BRL/EUR	2.239	2.239	EUR	14.000	BRL	(44)
EUR/BRL	143.939	917.689	BRL	144.459	EUR	1.000
Total	146.178					956

El importe neto imputado a resultados por la operativa con derivados no designados de cobertura durante el ejercicio 2021 ascendió a 8.384 miles de euros (8.469 miles de euros en 2020) de gastos por tipo de interés, 1.328 miles de euros de ingreso financiero (2.289 miles de euros en 2020) y 8.489 miles de euros de diferencias negativas de cambio netas (76.328 miles de euros de diferencias positivas de cambio netas en 2020) (Nota 10.5).

12.2. 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 (o con vencimiento a corto plazo y previsible renovación), 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 2021 se recibieron 432.171 miles de euros (566.308 miles de euros en 2020) 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 Telefonía.
- 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. Las coberturas 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 de finanzas del Grupo Telefonía e implantadas por los directores financieros de las compañías. La dirección financiera del Grupo, 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 2021 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.

13. OTRA INFORMACIÓN

13.1. Estructura del personal

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no tenía personal en plantilla.

13.2. 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 2021 ascendió a 35 miles de euros (35 miles de euros en el ejercicio 2020). La remuneración se corresponde con servicios de auditoría en su totalidad.

13.3. 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 122.287 miles de pesos mexicanos (34.509 miles de euros y 5.275 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 (196.833 miles de euros), cuya cantidad dispuesta a final de año asciende a 1.700 miles de dólares estadounidenses (1.501 miles de euros).

13.4. Litigios

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad ha registrado una provisión por un litigio de indemnización de daños y perjuicios. A esta fecha, el litigio se encuentra debidamente registrado en los estados financieros, y la Sociedad no se espera impactos adicionales a los ya registrados.”

13.5. 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.

14. 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 2021

(Miles de euros)

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 2021 (Nota 10.1)	Valor Neto en libros (Nota 5)
Telefónica Brasil, S.A. (1) (2) (*) Domicilio Social: Brasil Actividad: Telecomunicaciones	24,09%	11,92%	23.164.194	(12.229.112)	1.130.993	997.381	220.048	4.281.518
SP Telecomunicaciones Participações Ltda. Domicilio Social: Brasil Actividad: Holding	60,60%		5.627.380	(2.934.607)	(339)	191.905	86.235	2.216.352
Telefónica de Argentina S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	9,22%	19,95%	2.061.355	(837.060)	(202.175)	(279.244)		55.789
Telefónica Móviles Argentina S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	25,28%		392.159	1.278.312	72.466	(146.317)		347.381
Telefónica Internacional Holding, B.V. Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%		18	67.259	(2.659)	(2.641)		64.636
Mérida Networks Latin América S.A.C Domicilio Social: Perú Actividad: Telecomunicaciones	99,99%		46.340	1.446	(1.956)	(7.207)		40.578
Telefónica Holding Atléus, B.V. Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%		18	4.343	(417)	(416)		3.563
Terra Networks Perú, S.A. Domicilio Social: Perú Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%		2.561	1.707	(184)	5		4.273
Telefónica Centroamérica, S.A. Domicilio Social: Panamá Actividad: Prestación de servicios	20,00%		31.557	(31.507)	1.699	949		200
Telefónica Servicios TIWS SAC Domicilio Social: Perú Actividad: Telecomunicaciones	41,11%		6.846	143	190	(228)		2.779
Wayra Argentina, S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Desarrollo y apoyo de proyectos en el campo de las TIC	5%		17.087	(11.350)	(666)	(3.238)		125
Terra Networks Chile, S.A. Domicilio Social: Chile Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%		35.718	(35.217)	(352)	(337)		164
Terra Networks Argentina, S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%		2.338	(1.546)	(400)	(488)		304
Piñayde Argentina Domicilio Social: Argentina Actividad: Intermediación seguros	3,05%		42	293	(66)	(136)		6
TIWS ARGENTINA II Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	5,00%		2.653	(1.055)	(46)	1.009		130
Total							306.283	7.017.798

(*) 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 2020

(Miles de euros)

Denominación y Objeto Social	% de participación directa	% de participación indirecta	Capital	Reservas	Resultados			Valor Neto en libros (Nota 5)
					Resultado de explotación	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Dividendos recibidos en el ejercicio 2020 (Nota 10.1)	
Telefónica Brasil, S.A. (1) (2) (*) 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
SP Telecomunicaciones Participações Ltda. Domicilio Social: Brasil Actividad: Holding	60,60%	-	5.345.514	(2.681.133)	(501)	150.359	54.409	2.314.595
Telefónica de Argentina S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	10,80%	22,20%	1.668.879	(651.158)	(236.715)	(199.115)	-	64.717
Telefónica Móviles Argentina S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	25,28%	-	351.658	1.661.847	(647.029)	(750.492)	-	297.664
Telefónica Internacional Holding, B.V. Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%	-	18	100.722	(33.502)	(33.462)	-	67.278
Media Networks Latin América S.A.C Domicilio Social: Perú Actividad: Telecomunicaciones	99,99%	-	81.618	(6.542)	11.521	4.389	-	79.465
Telefónica Holding Atticus, B.V. Domicilio Social: Países Bajos Actividad: Holding	100%	-	18	4.469	(126)	(126)	-	3.563
Terra Networks Perú, S.A. Domicilio Social: Perú Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%	-	2.561	1.679	(20)	99	-	4.338
Telefónica Centroamérica, S.A. Domicilio Social: Panamá Actividad: Prestación de servicios	20,00%	-	31.557	(23.872)	(5.752)	(7.677)	-	1
Telefónica Servicios TWS SAC Domicilio Social: Perú Actividad: Telecomunicaciones	41,11%	-	6.846	182	1.168	(567)	-	2.656
Telefónica Technology (Beijing) Company Limited (**) Domicilio Social: China Actividad: Operadora de Telecomunicaciones	100%	-	1.000	(743)	74	94	-	351
Wayra Argentina, S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Desarrollo y apoyo de proyectos en el campo de las TIC	5%	-	15.454	(11.028)	97	(1.692)	-	137
Terra Networks Chile, S.A. Domicilio Social: Chile Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%	-	37.439	(35.219)	44	45	-	2.265
Terra Networks Argentina, S.A. Domicilio Social: Argentina Actividad: Proveedor de servicios de Accesos y Portal	99,99%	-	2.276	(1.329)	(219)	(330)	-	597
Pléyade Argentina Domicilio Social: Argentina Actividad: Intermediación seguros	3,03%	-	36	291	47	(74)	0	8
TWS ARGENTINA II Domicilio Social: Argentina Actividad: Telecomunicaciones	5,00%	-	2.653	(1.836)	489	618	-	72
Total							302.915	7.496.707

(*) 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.



TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA HOLDING, S.L. (Sociedad Unipersonal)
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2021

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 2021 reflejan una pérdida neta de 181.681 miles de euros como consecuencia, principalmente, de los siguientes factores:

- Importe neto de la cifra de negocios por importe de 311.068 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 441.542 miles de euros.

El Balance de Situación a 31 de diciembre de 2021 la Sociedad, muestra unos Activos totales de 10.855.152 miles de euros, de los que 7.017.798 miles de euros corresponden a participaciones en empresas del Grupo y asociadas.

La Sociedad tiene un fondo de maniobra positivo por importe de 3.736.586 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2021, 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

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 12 de las cuentas anuales del ejercicio 2021.

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.