

**REGISTRO MERCANTIL DE MADRID**

Expedida el día: 21/02/2019 a las 12:30 horas.

**DEPÓSITOS DE CUENTAS****DATOS GENERALES**

Denominación:	<b>TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES SL</b>
Inicio de Operaciones:	<b>07/06/2013</b>
Domicilio Social:	<b>RONDA DE LA COMUNICACIÓN S/N - DISTRITO TELEFONICA Madrid28-MADRID</b>
Duración:	<b>Indefinida</b>
C.I.F.:	<b>B86753555</b>
Datos Registrales:	<b>Hoja M-560985 Tomo 31171 Folio 61</b>

**Objeto Social:** 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) La actividad de gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes en territorio español. Todas las actividades que integran el objeto social podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien 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.

Estructura del órgano:

---

Último depósito contable: **2017**

---

## ASIENTOS DE PRESENTACION VIGENTES

**No existen asientos de presentación vigentes**

## SITUACIONES ESPECIALES

**No existen situaciones especiales**

DIEGO COLCHERO PAETZ, SECRETARIO NO CONSEJERO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD "TELFÓNICA CENTROAMÉRICA INVERSIONES, S.L.", CON DOMICILIO EN MADRID, CALLE RONDA DE LA COMUNICACIÓN S/N Y CIF B86753555

**CERTIFICO:**

- I. Que el día 7 de junio de 2018, en el domicilio social, estando reunidos los socios titulares del 100% del capital social de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L., acordaron constituirse en Junta General Ordinaria, con carácter de Universal, actuando como Presidente, el Vicepresidente del Consejo de Administración, esto es, D. Juan Luis Bosch Gutiérrez, en ausencia del Presidente D. Francisco Javier Ariza Garrote y como Secretario, quien certifica.
- II. Que en cumplimiento de lo previsto en el artículo 192 de la Ley de Sociedades de Capital, se procedió a formar y firmar la Lista de Asistentes, de la que resultó la concurrencia personal o por representación a la Junta de todos los socios titulares del 100% del capital social.
- III. Que una vez declarada válidamente constituida la Junta General, los socios aprobaron por unanimidad el siguiente

**ORDEN DEL DÍA**

1. *Aprobación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.*
  2. *Aprobar el resultado del Ejercicio 2017.*
  3. *Aprobación de la Gestión Social.*
  4. *Cese y nombramiento de Consejeros.*
  5. *Delegación de facultades para la elevación a público de los acuerdos adoptados.*
  6. *Lectura y, en su caso, aprobación del Acta de la presente sesión.*
- IV. Que en la reunión se aprobaron, por unanimidad, entre otros, los siguientes acuerdos literales, según se recoge en el acta aprobada a su finalización:

***Primero.- Aprobación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.***

*La Junta General aprueba por unanimidad las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) e Informe de Gestión, de "Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L." correspondientes al Ejercicio cerrado al día 31 de diciembre de 2017, formulados y firmados por el Consejo de Administración en su sesión de fecha 19 de abril de 2018.*

Segundo.- Aprobar el resultado del Ejercicio 2017.

La Junta General, por unanimidad, acuerda aprobar el resultado del Ejercicio 2017 de "Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L." que asciende a la cantidad de 54.122.668 Euros.

Se acuerda destinar el importe anteriormente indicado a:

- Reservas Voluntarias: 54.122.668 Euros.

Tercero.- Aprobación de la Gestión Social.

La Junta General acuerda aprobar íntegramente la gestión llevada a cabo por el Consejo de Administración durante el Ejercicio 2017.

[...]

Quinto.- Delegación de facultades para la elevación a público de los acuerdos adoptados.

Facultar en la forma más amplia y eficaz posible, y con carácter solidario, al Vicepresidente del Consejo de Administración, D. Juan Luis Bosch Gutiérrez y al Secretario, D. Diego Colchero Pactz, para que, cualquiera de ellos e indistintamente, pueda formalizar y ejecutar los precedentes acuerdos, pudiendo otorgar a tal fin los documentos públicos o privados incluyendo los de aclaración, subsanación y rectificación, que fueran útiles o necesarios para su más exacto cumplimiento y para inscripción de los mismos, en cuanto fuera preceptivo, en el Registro Mercantil, así como también para formalizar y llevar a cabo el preceptivo depósito de la Cuentas Anuales en el Registro Mercantil conforme a normativa legal en vigor.

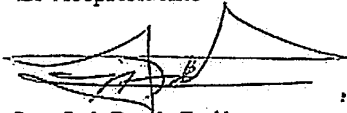
[...]

- V: Asimismo certifico que el acta de la Junta General de fecha 7 de junio de 2018 fue aprobada por acuerdo unánime de los Sres. Socios, al final de su celebración, siendo firmada por todos ellos y por el Secretario que suscribe, con el Visto Bueno del Sr. Presidente.

Y, para que así conste y surta sus efectos, en especial, ante el Registro Mercantil, expido la presente certificación, en Madrid, a 7 de junio de 2018.

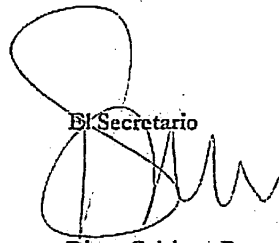
VºBº

El Vicepresidente



Juan Luis Bosch Gutiérrez

El Secretario



Diego Colchero Pactz

# CERTIFICACIÓN DE LA HUELLA DIGITAL

H

SOCIEDAD: TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L. NIF: B86753555

DOMICILIO SOCIAL: RONDA DE LA COMUNICACION, S/N

MUNICIPIO: MADRID PROVINCIA: MADRID EJERCICIO: 2017

## NOMBRE DE LAS PERSONAS QUE EXPIDEN LA CERTIFICACIÓN

JUAN LUIS BOSCH GUTIERREZ

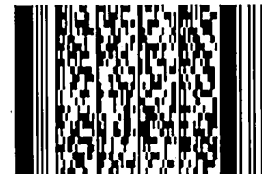
DIEGO COLCHERO PAETZ

## FIRMAS:

Empty box for signatures.

LAS PERSONAS ARRIBA INDICADAS CERTIFICAN QUE EL DEPÓSITO DIGITAL GENERA LA HUELLA DIGITAL SIGUIENTE:

O86H4Tik83B8tfNcennZPBzQx3VunPL7YJPac02Dhhs=







## DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

ID

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA			
Forma jurídica	SA:	01011	SL:
		01012	<input checked="" type="checkbox"/>
NIF:	01010	B86753555	
Otras:	01013		
LEI:	01009	Solo para las empresas que dispongan de código LEI (Legal Entity Identifier)	
Denominación social:	01020	TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.	
Domicilio social:	01022	RONDA DE LA COMUNICACION, S/N	
Municipio:	01023	MADRID	Provincia:
			01025
Código postal:	01024	28050	Teléfono:
			01031
Dirección de e-mail de contacto de la empresa	01037		
Perteneencia a un grupo de sociedades: DENOMINACIÓN SOCIAL NIF			
Sociedad dominante directa:	01041	TELEFONICA, S.A.	01040
			A28015865
Sociedad dominante última del grupo:	01061		01060
<b>ACTIVIDAD</b>			
Actividad principal:	02009	Otras actividades de telecomunicaciones (1)	
Código CNAE:	02001	6190	(1)
<b>PERSONAL ASALARIADO</b>			
a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:			
		EJERCICIO 2017 (2)	EJERCICIO 2016 (3)
FIJO (4):	04001	0	1,00
NO FIJO (5):	04002	0	0
Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):			
	04010		
b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:			
		EJERCICIO 2017 (2)	EJERCICIO 2016 (3)
		HOMBRES	MUJERES
FIJO:	04120	0	0
		04121	0
		0	1
NO FIJO:	04122	0	0
		04123	0
		0	0
<b>PRESENTACIÓN DE CUENTAS</b>			
		EJERCICIO 2017 (2)	EJERCICIO 2016 (3)
		AÑO	MES
		DÍA	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	01102	2.017	1
		1	1
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	01101	2.017	12
		31	31
Número de páginas presentadas al depósito:	01901		
En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:			
	01903		
<b>UNIDADES</b>			
		Euros:	09001
		Miles de euros:	09002
		Millones de euros:	09003
Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:			
			<input checked="" type="checkbox"/>
			<input type="checkbox"/>
			<input type="checkbox"/>
(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007). (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (3) Ejercicio anterior. (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios: a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio. b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce. c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada. (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior): n.º de personas contratadas x $\frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas}}{52}$			

## BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

**B1.1**

<b>NIF:</b>	B86753555		<b>UNIDAD (1):</b>	
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>	TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.	Espacio destinado para las firmas de los administradores	Euros:	09001 <input checked="" type="checkbox"/>
			Miles:	09002 <input type="checkbox"/>
			Millones:	09003 <input type="checkbox"/>
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (2)	EJERCICIO 2016 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>11000</b>		930.106.650,00	930.006.650,00
<b>I. Inmovilizado intangible</b> .....	<b>11100</b>			
1. Desarrollo .....	<b>11110</b>			
2. Concesiones .....	<b>11120</b>			
3. Patentes, licencias, marcas y similares .....	<b>11130</b>			
4. Fondo de comercio .....	<b>11140</b>			
5. Aplicaciones informáticas .....	<b>11150</b>			
6. Investigación .....	<b>11160</b>			
7. Propiedad intelectual .....	<b>11180</b>			
8. Otro inmovilizado intangible .....	<b>11170</b>			
<b>II. Inmovilizado material</b> .....	<b>11200</b>			
1. Terrenos y construcciones .....	<b>11210</b>			
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material .....	<b>11220</b>			
3. Inmovilizado en curso y anticipos .....	<b>11230</b>			
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b> .....	<b>11300</b>			
1. Terrenos .....	<b>11310</b>			
2. Construcciones .....	<b>11320</b>			
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> ..	<b>11400</b>		930.021.111,00	929.921.111,00
1. Instrumentos de patrimonio .....	<b>11410</b>	5	930.021.111,00	929.921.111,00
2. Créditos a empresas .....	<b>11420</b>			
3. Valores representativos de deuda .....	<b>11430</b>			
4. Derivados .....	<b>11440</b>			
5. Otros activos financieros .....	<b>11450</b>			
6. Otras inversiones .....	<b>11460</b>			
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b> .....	<b>11500</b>			
1. Instrumentos de patrimonio .....	<b>11510</b>			
2. Créditos a terceros .....	<b>11520</b>			
3. Valores representativos de deuda .....	<b>11530</b>			
4. Derivados .....	<b>11540</b>			
5. Otros activos financieros .....	<b>11550</b>			
6. Otras inversiones .....	<b>11560</b>			
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b> .....	<b>11600</b>	9.1	85.539,00	85.539,00
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b> .....	<b>11700</b>			
<p>(1) Marque la casilla correspondiente según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.                  (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.                  (3) Ejercicio anterior.</p>				

## BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

**B1.2**

<b>NIF:</b>	B86753555			
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.				
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>12000</b>		3.744.436,00	5.019.550,00
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>12100</b>			
<b>II. Existencias</b>	<b>12200</b>			
1. Comerciales	12210			
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220			
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo	12221			
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	12222			
3. Productos en curso	12230			
a) De ciclo largo de producción	12231			
b) De ciclo corto de producción	12232			
4. Productos terminados	12240			
a) De ciclo largo de producción	12241			
b) De ciclo corto de producción	12242			
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250			
6. Anticipos a proveedores	12260			
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>12300</b>		3.512.146,00	2.869.929,00
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	12.1	14.522,00	18.554,00
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311		14.522,00	18.554,00
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312			
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320			
3. Deudores varios	12330			
4. Personal	12340			
5. Activos por impuesto corriente	12350	9	3.497.624,00	2.779.752,00
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360			71.623,00
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370			
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>12400</b>			
1. Instrumentos de patrimonio	12410			
2. Créditos a empresas	12420			
3. Valores representativos de deuda	12430			
4. Derivados	12440			
5. Otros activos financieros	12450			
6. Otras inversiones	12460			
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

## BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

**B1.3**

<b>NIF:</b>	B86753555			
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.				
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>12500</b>			
1. Instrumentos de patrimonio	12510			
2. Créditos a empresas	12520			
3. Valores representativos de deuda	12530			
4. Derivados	12540			
5. Otros activos financieros	12550			
6. Otras inversiones	12560			
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>12600</b>			
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>12700</b>	6	232.290,00	2.149.621,00
1. Tesorería	12710		232.290,00	2.149.621,00
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720			
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>10000</b>		933.851.086,00	935.026.200,00
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.                  (2) Ejercicio anterior.</p>				

## BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

**B2.1**

<b>NIF:</b>	B86753555			
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b> .....	<b>20000</b>		931.005.362,00	932.837.569,00
<b>A-1) Fondos propios</b> .....	<b>21000</b>		931.005.362,00	932.837.569,00
<b>I. Capital</b> .....	<b>21100</b>	7	1.025.062,00	1.025.062,00
1. Capital escriturado .....	<b>21110</b>	7.1	1.025.062,00	1.025.062,00
2. (Capital no exigido) .....	<b>21120</b>			
<b>II. Prima de emisión</b> .....	<b>21200</b>	7.1	804.783.060,00	860.737.935,00
<b>III. Reservas</b> .....	<b>21300</b>	7.2	71.074.572,00	17.596.712,00
1. Legal y estatutarias .....	<b>21310</b>		205.012,00	205.010,00
2. Otras reservas .....	<b>21320</b>		70.869.560,00	17.391.702,00
3. Reserva de revalorización .....	<b>21330</b>			
4. Reserva de capitalización .....	<b>21350</b>			
<b>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b> .....	<b>21400</b>			
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b> .....	<b>21500</b>			
1. Remanente .....	<b>21510</b>			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores) .....	<b>21520</b>			
<b>VI. Otras aportaciones de socios</b> .....	<b>21600</b>			
<b>VII. Resultado del ejercicio</b> .....	<b>21700</b>	3	54.122.668,00	53.477.860,00
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b> .....	<b>21800</b>			
<b>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto</b> .....	<b>21900</b>			
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b> .....	<b>22000</b>			
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta</b> .....	<b>22100</b>			
<b>II. Operaciones de cobertura</b> .....	<b>22200</b>			
<b>III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>22300</b>			
<b>IV. Diferencia de conversión</b> .....	<b>22400</b>			
<b>V. Otros</b> .....	<b>22500</b>			
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>23000</b>			
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>31000</b>			
<b>I. Provisiones a largo plazo</b> .....	<b>31100</b>			
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal .....	<b>31110</b>			
2. Actuaciones medioambientales .....	<b>31120</b>			
3. Provisiones por reestructuración .....	<b>31130</b>			
4. Otras provisiones .....	<b>31140</b>			
<b>II. Deudas a largo plazo</b> .....	<b>31200</b>			
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	<b>31210</b>			
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

## BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

**B2.2**

<b>NIF:</b>	B86753555			
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.				
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
2.	Deudas con entidades de crédito .....	31220		
3.	Acreeedores por arrendamiento financiero .....	31230		
4.	Derivados .....	31240		
5.	Otros pasivos financieros .....	31250		
<b>III.</b>	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo ...</b>	<b>31300</b>		
<b>IV.</b>	<b>Pasivos por impuesto diferido .....</b>	<b>31400</b>		
<b>V.</b>	<b>Periodificaciones a largo plazo .....</b>	<b>31500</b>		
<b>VI.</b>	<b>Acreeedores comerciales no corrientes .....</b>	<b>31600</b>		
<b>VII.</b>	<b>Deuda con características especiales a largo plazo .....</b>	<b>31700</b>		
<b>C)</b>	<b>PASIVO CORRIENTE .....</b>	<b>32000</b>	2.845.724,00	2.188.631,00
<b>I.</b>	<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta .....</b>	<b>32100</b>		
<b>II.</b>	<b>Provisiones a corto plazo .....</b>	<b>32200</b>		
1.	Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero .....	32210		
2.	Otras provisiones .....	32220		
<b>III.</b>	<b>Deudas a corto plazo .....</b>	<b>32300</b>	1.111.901,00	1.253.538,00
1.	Obligaciones y otros valores negociables .....	32310		
2.	Deudas con entidades de crédito .....	32320	1.111.901,00	1.253.538,00
3.	Acreeedores por arrendamiento financiero .....	32330		
4.	Derivados .....	32340		
5.	Otros pasivos financieros .....	32350		
<b>IV.</b>	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo ...</b>	<b>32400</b>	1.674.064,00	870.091,00
<b>V.</b>	<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar .....</b>	<b>32500</b>	59.759,00	65.002,00
1.	Proveedores .....	32510		
a)	Proveedores a largo plazo .....	32511		
b)	Proveedores a corto plazo .....	32512		
2.	Proveedores, empresas del grupo y asociadas .....	32520		
3.	Acreeedores varios .....	32530	57.521,00	58.126,00
4.	Personal (remuneraciones pendientes de pago) .....	32540	1.847,00	4.514,00
5.	Pasivos por impuesto corriente .....	32550		
6.	Otras deudas con las Administraciones Públicas .....	32560	391,00	2.362,00
7.	Anticipos de clientes .....	32570		
<b>VI.</b>	<b>Periodificaciones a corto plazo .....</b>	<b>32600</b>		
<b>VII.</b>	<b>Deuda con características especiales a corto plazo .....</b>	<b>32700</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) .....</b>		<b>30000</b>	933.851.086,00	935.026.200,00
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL**

**P1.1**

<b>NIF:</b>	B86753555			
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>				
TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
<b>(DEBE) / HABER</b>		<b>NOTAS DE LA MEMORIA</b>	<b>EJERCICIO 2017 (1)</b>	<b>EJERCICIO 2016 (2)</b>
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>				
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>40100</b>	10.1	56.642.291,00	59.753.044,00
a) Ventas	<b>40110</b>		56.642.291,00	59.753.044,00
b) Prestaciones de servicios	<b>40120</b>			
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	<b>40130</b>			
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>40200</b>			
<b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	<b>40300</b>			
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>40400</b>			
a) Consumo de mercaderías	<b>40410</b>			
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	<b>40420</b>			
c) Trabajos realizados por otras empresas	<b>40430</b>			
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	<b>40440</b>			
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>40500</b>	12.1	14.522,00	18.486,00
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	<b>40510</b>		14.522,00	18.486,00
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	<b>40520</b>			
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>40600</b>	10.2	-36.304,00	-46.214,00
a) Sueldos, salarios y asimilados	<b>40610</b>		-36.304,00	-46.214,00
b) Cargas sociales	<b>40620</b>			
c) Provisiones	<b>40630</b>			
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>40700</b>		-80.344,00	-68.918,00
a) Servicios exteriores	<b>40710</b>	10.3 y 12.1	-80.344,00	-68.918,00
b) Tributos	<b>40720</b>			
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>40730</b>			
d) Otros gastos de gestión corriente	<b>40740</b>			
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	<b>40750</b>			
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>40800</b>			
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>40900</b>			
<b>10. Excesos de provisiones</b>	<b>41000</b>			
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>41100</b>			
a) Deterioro y pérdidas	<b>41110</b>			
b) Resultados por enajenaciones y otras	<b>41120</b>			
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	<b>41130</b>			
<b>12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio</b>	<b>41200</b>			
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL**

**P1.2**

<b>NIF:</b>	B86753555			
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>				
TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
<b>13. Otros resultados</b>	<b>41300</b>	10.4		16.829.354,00
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)</b>	<b>49100</b>		56.540.165,00	76.485.752,00
<b>14. Ingresos financieros</b>	<b>41400</b>		771,00	2.477,00
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	<b>41410</b>			
a 1) En empresas del grupo y asociadas	<b>41411</b>			
a 2) En terceros	<b>41412</b>			
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	<b>41420</b>		771,00	2.477,00
b 1) De empresas del grupo y asociadas	<b>41421</b>	6 y 12.1	750,00	2.004,00
b 2) De terceros	<b>41422</b>		21,00	473,00
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	<b>41430</b>			
<b>15. Gastos financieros</b>	<b>41500</b>		-11.294,00	-39.915,00
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	<b>41510</b>	12.1	-11.294,00	-39.915,00
b) Por deudas con terceros	<b>41520</b>			
c) Por actualización de provisiones	<b>41530</b>			
<b>16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>41600</b>			
a) Cartera de negociación y otros	<b>41610</b>			
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	<b>41620</b>			
<b>17. Diferencias de cambio</b>	<b>41700</b>	11	27.851,00	-208.070,00
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>41800</b>			
a) Deterioros y pérdidas	<b>41810</b>			
b) Resultados por enajenaciones y otras	<b>41820</b>			
<b>19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero</b>	<b>42100</b>			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	<b>42110</b>			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	<b>42120</b>			
c) Resto de ingresos y gastos	<b>42130</b>			
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)</b>	<b>49200</b>		17.328,00	-245.508,00
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)</b>	<b>49300</b>		56.557.493,00	76.240.244,00
<b>20. Impuestos sobre beneficios</b>	<b>41900</b>	9.2	-2.434.825,00	-22.762.384,00
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)</b>	<b>49400</b>	3	54.122.668,00	53.477.860,00
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>				
<b>21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	<b>42000</b>			
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)</b>	<b>49500</b>		54.122.668,00	53.477.860,00
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL**  
**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio**

**PN1**

<b>NIF:</b>	B86753555	Espacio destinado para las firmas de los administradores		
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>	TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.			
		<b>NOTAS DE LA MEMORIA</b>	<b>EJERCICIO 2017 (1)</b>	<b>EJERCICIO 2016 (2)</b>
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b> .....	<b>59100</b>	3	54.122.668,00	53.477.860,00
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
<b>I. Por valoración de instrumentos financieros</b> .....	<b>50010</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta .....	<b>50011</b>			
2. Otros ingresos/gastos .....	<b>50012</b>			
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo</b> .....	<b>50020</b>			
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>50030</b>			
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b> .....	<b>50040</b>			
<b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>50050</b>			
<b>VI. Diferencias de conversión</b> .....	<b>50060</b>			
<b>VII. Efecto impositivo</b> .....	<b>50070</b>			
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV + V + VI + VII)</b> .....	<b>59200</b>			
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros</b> .....	<b>50080</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta .....	<b>50081</b>			
2. Otros ingresos/gastos .....	<b>50082</b>			
<b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo</b> .....	<b>50090</b>			
<b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>50100</b>			
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>50110</b>			
<b>XII. Diferencias de conversión</b> .....	<b>50120</b>			
<b>XIII. Efecto impositivo</b> .....	<b>50130</b>			
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)</b> .....	<b>59300</b>			
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b> .....	<b>59400</b>		54.122.668,00	53.477.860,00
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  (2) Ejercicio anterior.</p>				

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

		CAPITAL		
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	PRIMA DE EMISIÓN
		01	02	03
NIF: B86753555		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.				
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2015</u> (1) .....		511	1.025.062,00	929.530.955,00
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2015</u> (1) y anteriores .....		512		
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2015</u> (1) y anteriores .....		513		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2016</u> (2) .....		514	1.025.062,00	929.530.955,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....		515		
II. Operaciones con socios o propietarios .....		516		-68.793.020,00
1. Aumentos de capital .....		517		1.015.559,00
2. (-) Reducciones de capital .....		518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....		519		
4. (-) Distribución de dividendos .....		520		-69.808.579,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....		521		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....		522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....		523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....		524		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....		531		
2. Otras variaciones .....		532		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2016</u> (2) .....		511	1.025.062,00	860.737.935,00
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2016</u> (2) .....		512		
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2016</u> (2) .....		513		
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2017</u> (3) .....		514	1.025.062,00	860.737.935,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....		515		
II. Operaciones con socios o propietarios .....		516		-55.954.875,00
1. Aumentos de capital .....		517		
2. (-) Reducciones de capital .....		518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....		519		
4. (-) Distribución de dividendos .....		520		-55.954.875,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....		521		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....		522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....		523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....		524		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....		531		
2. Otras variaciones .....		532		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2017</u> (3) .....		525	1.025.062,00	804.783.060,00

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
B86753555				
DENOMINACIÓN SOCIAL: TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.				
		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)</b> .....	<b>511</b>	22.261.177,00		
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)</b> .....	<b>514</b>	22.261.177,00		
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>			
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b>			
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>	-4.664.465,00		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>	-4.664.465,00		
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)</b> .....	<b>511</b>	17.596.712,00		
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)</b> .....	<b>514</b>	17.596.712,00		
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>			
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>			
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b>			
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>	53.477.860,00		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>	53.477.860,00		
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)</b> .....	<b>525</b>	71.074.572,00		

VIENE DE LA PÁGINA PN2.1

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.3

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: B86753555		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.				
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)</b> .....	<b>511</b>		-4.664.465,00	
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)</b> .....	<b>514</b>		-4.664.465,00	
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>		53.477.860,00	
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>			
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b>			
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>		4.664.465,00	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>		4.664.465,00	
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)</b> .....	<b>511</b>		53.477.860,00	
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)</b> .....	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)</b> .....	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)</b> .....	<b>514</b>		53.477.860,00	
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>		54.122.668,00	
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>			
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>			
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b>			
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>		-53.477.860,00	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>			
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>		-53.477.860,00	
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)</b> .....	<b>525</b>		54.122.668,00	

VIENE DE LA PÁGINA PN2

CONTINUA EN LA PÁGINA PN4

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: B86753555		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.				
		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1) .....		511		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores .....		512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores .....		513		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2) .....		514		
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....		515		
II. Operaciones con socios o propietarios .....		516		
1. Aumentos de capital .....		517		
2. (-) Reducciones de capital .....		518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....		519		
4. (-) Distribución de dividendos .....		520		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....		521		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....		522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....		523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....		524		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....		531		
2. Otras variaciones .....		532		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2) .....		511		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2) .....		512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2) .....		513		
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3) .....		514		
I. Total ingresos y gastos reconocidos .....		515		
II. Operaciones con socios o propietarios .....		516		
1. Aumentos de capital .....		517		
2. (-) Reducciones de capital .....		518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....		519		
4. (-) Distribución de dividendos .....		520		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....		521		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....		522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....		523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto .....		524		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....		531		
2. Otras variaciones .....		532		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3) .....		525		
<p>(1) Ejercicio N-2.  (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).  (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  (4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.</p>				

VIENE DE LA PÁGINA PN2.3

CONTINÚA EN LA PÁGINA PN2.5

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL**  
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

PN2.5

<b>NIF:</b> B86753555			
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b> TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
		<b>TOTAL</b>	
		<b>13</b>	
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (1)</b> .....	<b>511</b>	948.152.729,00	
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>		
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>		
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016 (2)</b> .....	<b>514</b>	948.152.729,00	
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>	53.477.860,00	
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>	-68.793.020,00	
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>	1.015.559,00	
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b>		
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>	-69.808.579,00	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>		
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>		
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>		
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>		
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (2)</b> .....	<b>511</b>	932.837.569,00	
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016 (2)</b> .....	<b>512</b>		
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (2)</b> .....	<b>513</b>		
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (3)</b> .....	<b>514</b>	932.837.569,00	
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>	54.122.668,00	
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>	-55.954.875,00	
1. Aumentos de capital .....	<b>517</b>		
2. (-) Reducciones de capital .....	<b>518</b>		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	<b>519</b>		
4. (-) Distribución de dividendos .....	<b>520</b>	-55.954.875,00	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	<b>521</b>		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	<b>522</b>		
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	<b>523</b>		
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	<b>531</b>		
2. Otras variaciones .....	<b>532</b>		
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (3)</b> .....	<b>525</b>	931.005.362,00	

VIENE DE LA PÁGINA PN2.4

(1) Ejercicio N-2.  
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).  
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

<b>NIF:</b>	B86753555	Espacio destinado para las firmas de los administradores		
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b> TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.				
		<b>NOTAS</b>	<b>EJERCICIO 2017 (1)</b>	<b>EJERCICIO 2016 (2)</b>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>				
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>61100</b>		56.557.493,00	76.240.244,00
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>61200</b>		-17.328,00	-16.583.846,00
a) Amortización del inmovilizado (+)	<b>61201</b>			
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	<b>61202</b>	10.4		-16.829.354,00
c) Variación de provisiones (+/-)	<b>61203</b>			
d) Imputación de subvenciones (-)	<b>61204</b>			
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	<b>61205</b>			
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	<b>61206</b>			
g) Ingresos financieros (-)	<b>61207</b>		-771,00	-2.477,00
h) Gastos financieros (+)	<b>61208</b>		11.294,00	39.915,00
i) Diferencias de cambio (+/-)	<b>61209</b>		-27.851,00	208.070,00
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	<b>61210</b>			
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	<b>61211</b>			
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	<b>61300</b>		-2.403.088,00	-3.013.576,00
a) Existencias (+/-)	<b>61301</b>			
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	<b>61302</b>		-17.168,00	-1.353,00
c) Otros activos corrientes (+/-)	<b>61303</b>			
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	<b>61304</b>		-5.243,00	3.719,00
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	<b>61305</b>		-2.380.677,00	-3.015.942,00
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	<b>61306</b>			
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>61400</b>		-634.000,00	-1.022.014,00
a) Pagos de intereses (-)	<b>61401</b>		-9.000,00	-289.000,00
b) Cobros de dividendos (+)	<b>61402</b>			
c) Cobros de intereses (+)	<b>61403</b>			
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	<b>61404</b>		-625.000,00	-733.014,00
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	<b>61405</b>			
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)</b>	<b>61500</b>		53.503.077,00	55.620.808,00
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  (2) Ejercicio anterior.</p>				

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

<b>NIF:</b>	B86753555			
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>				
TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		<b>NOTAS</b>	<b>EJERCICIO 2017 (1)</b>	<b>EJERCICIO 2016 (2)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b> .....	<b>62100</b>		-100.000,00	
a) Empresas del grupo y asociadas .....	<b>62101</b>			
b) Inmovilizado intangible .....	<b>62102</b>			
c) Inmovilizado material .....	<b>62103</b>			
d) Inversiones inmobiliarias .....	<b>62104</b>			
e) Otros activos financieros .....	<b>62105</b>			
f) Activos no corrientes mantenidos para venta .....	<b>62106</b>			
g) Unidad de negocio .....	<b>62107</b>			
h) Otros activos .....	<b>62108</b>		-100.000,00	
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b> .....	<b>62200</b>			13.082.501,00
a) Empresas del grupo y asociadas .....	<b>62201</b>			
b) Inmovilizado intangible .....	<b>62202</b>			
c) Inmovilizado material .....	<b>62203</b>			
d) Inversiones inmobiliarias .....	<b>62204</b>			
e) Otros activos financieros .....	<b>62205</b>			
f) Activos no corrientes mantenidos para venta .....	<b>62206</b>			
g) Unidad de negocio .....	<b>62207</b>			
h) Otros activos .....	<b>62208</b>			13.082.501,00
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b> .....	<b>62300</b>	5.1	-100.000,00	13.082.501,00
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  (2) Ejercicio anterior.</p>				



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

<b>NIF:</b>	B86753555			
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b>				
TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
		<b>NOTAS</b>	<b>EJERCICIO 2017 (1)</b>	<b>EJERCICIO 2016 (2)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>				
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>63100</b>	7.1		1.015.559,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	<b>63101</b>			1.015.559,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	<b>63102</b>			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	<b>63103</b>			
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	<b>63104</b>			
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	<b>63105</b>			
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>63200</b>			
a) Emisión	<b>63201</b>			
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	<b>63202</b>			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	<b>63203</b>			
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	<b>63204</b>			
4. Deudas con características especiales (+)	<b>63205</b>			
5. Otras deudas (+)	<b>63206</b>			
b) Devolución y amortización de	<b>63207</b>			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	<b>63208</b>			
2. Deudas con entidades de crédito (-)	<b>63209</b>			
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	<b>63210</b>			
4. Deudas con características especiales (-)	<b>63211</b>			
5. Otras deudas (-)	<b>63212</b>			
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>63300</b>		-55.293.408,00	-67.690.294,00
a) Dividendos (-)	<b>63301</b>		-55.293.408,00	-67.690.294,00
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	<b>63302</b>			
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>63400</b>		-55.293.408,00	-66.674.735,00
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>64000</b>		-27.000,00	41.228,00
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>65000</b>	6	-1.917.331,00	2.069.802,00
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	<b>65100</b>		2.149.621,00	79.819,00
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	<b>65200</b>		232.290,00	2.149.621,00
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  (2) Ejercicio anterior.</p>				

**Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2017



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

A los socios de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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.

---

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es*

1

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><i>Valoración de las inversiones en empresas del Grupo</i></p> <p>Una parte relevante del activo de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. son las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo. A 31 de diciembre de 2017, tal y como se detalla en la nota 5, el valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo asciende a 930.021.111 euros.</p> <p>Para evaluar si existe deterioro en las inversiones en empresas del grupo, la dirección realiza una evaluación con carácter anual o cuando se producen cambios o eventos que indiquen que el valor contable pudiera no ser íntegramente recuperable.</p> <p>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, la dirección utiliza como base para el cálculo los planes estratégicos aprobados por el consejo de administración de Telefónica, S.A. Se trata de un área relevante de nuestra auditoría ya que estamos ante un cálculo complejo que requiere del uso de un alto grado de juicio en la estimación de hipótesis clave, tales como el crecimiento de ingresos, la evolución del margen operativo, el ratio de inversiones a largo plazo, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento terminal. Estas hipótesis pueden verse afectadas significativamente por la evolución futura del entorno macroeconómico, competitivo, regulatorio y tecnológico en cada uno de los países y negocios en los que operan las empresas del grupo.</p> <p>Tal y cómo se describe en la nota 5.1.2, no se ha reconocido deterioro de las inversiones en empresas del Grupo a largo plazo.</p>	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Entendimiento del entorno de control, evaluación y comprobación de los controles relevantes sobre el proceso del Grupo Telefónica, donde se enmarca la sociedad, para determinar el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros.</li> <li>• 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.</li> <li>• Análisis del grado de cumplimiento respecto del plan estratégico aprobado en el ejercicio anterior.</li> <li>• Evaluación de las hipótesis clave utilizadas para la determinación del valor recuperable, cuestionando su razonabilidad y coherencia.</li> <li>• Comprobación de los desgloses incluidos en las cuentas anuales de acuerdo a la normativa aplicable.</li> </ul> <p>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.</p>

*Otras cuestiones*

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 9 de junio de 2017.

---

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 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 la 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.



Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L.

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:

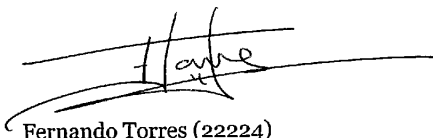
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 (22224)

3 de mayo de 2018

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10430

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

*Telefonica*

TELEFÓNICA CENTROAMÉRICA INVERSIONES, S.L.

---

**TELEFÓNICA CENTROAMÉRICA INVERSIONES, S.L.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2017**



ÍNDICE

CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

INFORME DE GESTIÓN

- Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017



**TELEFÓNICA CENTROAMÉRICA INVERSIONES, S.L.**
**Balance correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	Notas	2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>930.106.650</b>		<b>930.006.650</b>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	930.021.111		929.921.111
Instrumentos de Patrimonio	930.021.111	5	929.921.111
Activos por impuesto diferido	85.539	9.1	85.539
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.744.436</b>		<b>5.019.550</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.512.146		2.869.929
Cientes empresas del grupo y asociadas a corto plazo	14.522	12.1	18.554
Activos por impuesto corriente	3.497.624	9	2.779.752
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-		71.623
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	232.290	6	2.149.621
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>933.851.086</b>		<b>935.026.200</b>

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2017	Notas	2016
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>931.005.362</b>		<b>932.837.569</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>			
Capital	1.025.062	7	1.025.062
Capital escriturado	1.025.062	7.1	1.025.062
Prima de asunción	804.783.060	7.1	860.737.935
Reservas	71.074.572	7.2	17.596.712
Legal y estatutarias	205.012		205.010
Otras reservas	70.869.560		17.391.702
Resultado del ejercicio	54.122.668	3	53.477.860
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.845.724</b>		<b>2.188.631</b>
Deudas a corto plazo	1.111.901		1.253.538
Otras deudas a corto plazo	1.111.901		1.253.538
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.674.064	12.1	870.091
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	59.759		65.002
Acreedores varios	57.521	8	58.126
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.847		4.514
Otras deudas con administraciones públicas	391	9	2.362
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>933.851.086</b>		<b>935.026.200</b>

Las Notas 1 a 16 forman parte integrante de este balance

**TELEFÓNICA CENTROAMÉRICA INVERSIONES, S.L.**
**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

(Expresada en euros)

	2017	Notas	2016
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>56.642.291</b>	<b>10.1</b>	<b>59.753.044</b>
Dividendos procedentes de sociedades participadas	56.642.291		59.753.044
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>14.522</b>	<b>12.1</b>	<b>18.486</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>(36.304)</b>	<b>10.2</b>	<b>(46.214)</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(80.344)</b>		<b>(68.918)</b>
Servicios exteriores con empresas del grupo y asociadas	(8.406)	12.1	(9.866)
Servicios exteriores con terceros	(71.938)	10.3	(59.052)
<b>Correcciones valorativas por deterioro de empresas del Grupo</b>	<b>-</b>	<b>10.4</b>	<b>16.829.354</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>56.540.165</b>		<b>76.485.752</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>771</b>		<b>2.477</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	750	6 y 12.1	2.004
Otros ingresos financieros con terceros	21		473
<b>Gastos financieros</b>	<b>(11.294)</b>		<b>(39.915)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(11.294)	12.1	(39.915)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>27.851</b>	<b>11</b>	<b>(208.070)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>17.328</b>		<b>(245.508)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>56.557.493</b>		<b>76.240.244</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(2.434.825)</b>	<b>9.2</b>	<b>(22.762.384)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>54.122.668</b>	<b>3</b>	<b>53.477.860</b>

Las Notas 1 a 16 forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias

TELEFÓNICA CENTROAMÉRICA INVERSIONES, S.L.

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

(Expresado en euros)

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

	2017	Notas	2016
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	54.122.668	3	53.477.860
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	-		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-		-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>54.122.668</b>		<b>53.477.860</b>

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

Euros	Capital escriturado (Nota 7.1)	Prima de Asunción (Nota 7.1)	Reservas (Nota 7.2)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	TOTAL
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2015</b>	1.025.062	929.530.955	22.261.177	(4.664.465)	948.152.729
Aplicación de resultados 2015	-	-	(4.664.465)	4.664.465	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	53.477.860	53.477.860
Operaciones con socios	-	(68.793.020)	-	-	(68.793.020)
Aportación de Prima de Asunción	-	1.015.559	-	-	1.015.559
Distribución de dividendos	-	(69.808.579)	-	-	(69.808.579)
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2016</b>	1.025.062	860.737.935	17.596.712	53.477.860	932.837.569
Aplicación de resultados 2016	-	-	53.477.860	(53.477.860)	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	54.122.668	54.122.668
Operaciones con socios	-	(55.954.875)	-	-	(55.954.875)
Distribución de dividendos	-	(55.954.875)	-	-	(55.954.875)
<b>SALDO FINAL DEL AÑO 2017</b>	1.025.062	804.783.060	71.074.572	54.122.668	931.005.362

Las Notas 1 a 16 forman parte integrante de este estado de cambios en el patrimonio neto

TELEFÓNICA CENTROAMÉRICA INVERSIONES, S.L.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

(Expresado en miles de euros)

	2017	Notas	2016
Resultado del ejercicio antes de impuestos	56.557.493		76.240.244
Ajustes del resultado	(17.328)		(16.583.846)
Correcciones valorativas por deterioro	-	10.4	(16.829.354)
Ingresos financieros	(771)		(2.477)
Gastos financieros	11.294		39.915
Diferencias de cambio	(27.851)		208.070
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(2.403.088)</b>		<b>(3.013.576)</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	(17.168)		(1.353)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(5.243)		3.719
Otros activos y pasivos corrientes	(2.380.677)		(3.015.942)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(634.000)</b>		<b>(1.022.014)</b>
Cobros (pagos) de intereses	(9.000)		(289.000)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(625.000)		(733.014)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>53.503.077</b>		<b>55.620.808</b>
Pagos por inversiones	(100.000)		-
Cobros por desinversiones	-		13.082.501
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(100.000)</b>	<b>5.1</b>	<b>13.082.501</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	7.1	1.015.559
Emisión de instrumentos de patrimonio	-		1.015.559
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>(55.293.408)</b>		<b>(67.690.294)</b>
Dividendos distribuidos	(55.293.408)		(67.690.294)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(55.293.408)</b>		<b>(66.674.735)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(27.000)</b>		<b>41.228</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(1.917.331)</b>	<b>6</b>	<b>2.069.802</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.149.621		79.819
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	232.290		2.149.621

Las Notas 1 a 16 forman parte integrante de estos estados de flujos de efectivo

**TELEFÓNICA CENTROAMÉRICA INVERSIONES, S.L.****Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017****1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

El 7 de junio de 2013, fue constituida la sociedad Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. (en adelante, “TCI” 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) La actividad de gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades no residente en territorio español.

Todas las actividades que integran el objeto social podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien 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 2017, que fueron formuladas el 21 de febrero de 2018, así como el informe de gestión consolidado de dicho ejercicio y el correspondiente informe de auditoría han sido depositados en el Registro Mercantil de Madrid.

La moneda funcional de la Sociedad es el euro.

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES****2.1 Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual fue modificado por el Real Decreto 602/2016 del 2 de diciembre, así como con 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 2017.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Socios, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras contenidas en los documentos que componen las cuentas anuales adjuntas están expresadas en euros, salvo indicación al contrario.

## 2.2 Comparación de la información

La aplicación de los criterios contables en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido uniforme, no existiendo, por tanto, operaciones o transacciones que se hayan registrado siguiendo principios contables diferentes que pudieran originar discrepancias en la interpretación de las cifras comparativas de ambos periodos.

## 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 Contable.

## 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*

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas bases imponibles negativas pendientes de compensar, diferencias temporarias deducibles y deducciones no utilizadas para las que es probable la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, los Administradores consideran los importes y las fechas en las que la Sociedad obtendrá las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles, en su caso.

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 2017, formulada por el Consejo de Administración y que se espera sea aprobada por los Socios, es la siguiente:

Euros	2017
<b>Base de reparto</b>	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	54.122.668
	<b>54.122.668</b>
<b>Aplicación</b>	
Areservas voluntarias	54.122.668
	<b>54.122.668</b>

#### Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (Nota 7.2).

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

### 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Conforme a lo indicado en la Nota 2, la Sociedad ha aplicado las políticas contables de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad en vigor (PGC 2007), 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 el mayor del valor razonable, deducidos los costes de enajenación, y su valor en uso. Dicho 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 financieros

### *Inversiones financieras*

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

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas se clasifican en la categoría del mismo nombre y se valoran a su coste, minorado por cualquier posible corrección valorativa por deterioro (Nota 4.1). 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.

### *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. Ingresos y gastos

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

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

Si los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición de la participada (porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición o sean de reciente adquisición), no se reconocen como ingresos, sino que minoran el valor contable de la inversión, imputando a reservas cualquier exceso sobre el mismo (Consulta 2 del BOICAC 96).

## 4.4. Transacciones con partes vinculadas

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

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



**5. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

El detalle y movimiento de las distintas partidas que componen este epígrafe durante el ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

**Ejercicio 2017**

Euros	Saldo 31/12/2016	Altas	Bajas	Saldo 31/12/2017	Valor Razonable
<b>Activo no corriente</b>	<b>929.921.111</b>	<b>100.000</b>	<b>-</b>	<b>930.021.111</b>	<b>1.477.354.578</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>929.921.111</b>	<b>100.000</b>	<b>-</b>	<b>930.021.111</b>	<b>1.477.354.578</b>
Participaciones en Empresas del Grupo	992.419.680	100.000	-	992.519.680	-
Correcciones valorativas	(62.498.569)	-	-	(62.498.569)	-

**Ejercicio 2016**

Euros	Saldo 31/12/2015	Altas	Bajas	Saldo 31/12/2016	Valor Razonable
<b>Activo no corriente</b>	<b>926.174.258</b>	<b>-</b>	<b>3.746.853</b>	<b>929.921.111</b>	<b>1.722.215.414</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>926.174.258</b>	<b>-</b>	<b>3.746.853</b>	<b>929.921.111</b>	<b>1.722.215.414</b>
Participaciones en Empresas del Grupo	1.005.502.181	-	(13.082.501)	992.419.680	-
Correcciones valorativas	(79.327.923)	-	16.829.354	(62.498.569)	-

**5.1. Instrumentos de patrimonio**

**5.1.1. Participaciones en Empresas del Grupo:**

**a) Ampliaciones de capital**

Con fecha 17 de mayo de 2017 la Sociedad acudió a la ampliación de capital en efectivo aprobada en Guatemala Cellular Holdings, B.V. y desembolsó 100.000 euros. Esta operación está registrada en la columna de "Altas" del cuadro de movimiento de "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas".

**b) Liquidación de sociedades**

El 18 de abril de 2016 la Junta General Ordinaria y Extraordinarias de accionistas de TES Holdings, S.A. de C.V. acordó la liquidación de dicha sociedad. El 26 de septiembre de 2016 surtió efectos legales el acuerdo de liquidación. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad posee 12.141.324 acciones representativas del 99,10% del capital social de Telefonía Móviles El Salvador, S.A. de C.V.

**c) Operaciones de reparto de dividendos**

Con fecha 15 de marzo y 12 de diciembre de 2016 Telefonía Móviles Panamá, S.A. decretó el reparto de un dividendo por importe de 8.718.977 dólares (equivalentes a 7.848.570 euros) y 26.246.023 dólares (equivalentes a 24.774.409 euros) respectivamente. La Sociedad registró parte de estos dividendos, 2.065.872 euros y 11.016.629 euros como menor cartera en la aplicación de la norma de valoración relativa a los dividendos (Nota 4.4). Esta operación se encuentra registrada dentro de la columna de "Bajas" del cuadro adjunto. De estos dividendos, la parte no registrada como menor cartera está incluida como Ingreso por dividendos dentro del Importe neto de la cifra de negocios (Nota 10.1).

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

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

de cada divisa a 31 de diciembre.

A 31 de diciembre de 2017 como resultado de la mencionada actualización no fue necesario ajustar el valor de las participaciones. En el ejercicio 2016 se registró una reversión parcial de la corrección valorativa por la inversión en Guatemala Cellular Holdings, B.V, motivada, fundamentalmente, por la evolución positiva del tipo de cambio. El importe de la reversión ascendió a 16.829.354 euros. Este movimiento se encuentra registrado en la columna de "Bajas" del cuadro de movimiento de "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas" del ejercicio 2016.

La reversión parcial de la corrección valorativa registrada en el ejercicio 2016 se encuentra recogida dentro del epígrafe "Correcciones valorativas por deterioro de empresas del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 10.4).

## 5.2. 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 2017 y 2016 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.

## 6. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Euros	Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016
Efectivo y equivalentes de efectivo con empresas del Grupo y asociadas		
Telfisa Global, B.V. - EUR	232.290	130.675
Telfisa Global, B.V. - USD	-	2.018.946
<b>Total</b>	<b>232.290</b>	<b>2.149.621</b>

Todas las cuentas corrientes que mantiene la Sociedad devengan intereses de mercado.

## 7. FONDOS PROPIOS

### 7.1. Capital escriturado y Prima de asunción

Al 31 de diciembre de 2017 el capital social de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. asciende a 1.025.062 euros y está representado por 1.025.062 participaciones sociales, 615.037 de Clase A y 410.025 de Clase B, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas.

Las participaciones sociales de clase A y de clase B tienen idéntico valor nominal y ambas clases gozan de los mismos derechos económicos y políticos.

Con fecha 12 de diciembre de 2017 la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios acordó el reparto de un dividendo con cargo a prima de asunción por importe de 55.954.875 euros.

Con fecha 21 de julio y 12 de diciembre de 2016 la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios acordó el reparto de dos dividendos con cargo a prima de asunción por importe de 16.240.855 euros y 53.567.724 euros respectivamente.

Con fecha 12 de diciembre de 2016 la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios aprobó un incremento de prima de asunción por importe de 1.015.559 euros. La aportación fue abonada enteramente por Telefónica, S.A.

El detalle de los accionistas y su participación en el capital al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

<b>Accionistas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Telefónica, S.A.	60%	60%
TLK Investments, C.V	40%	40%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 7.2. Reservas

El detalle y los movimientos de las partidas que componen este epígrafe correspondiente al ejercicio 2017 y al ejercicio 2016 es el siguiente:

<b>Euros</b>	<b>Saldo 31/12/2015</b>	<b>Distribución del resultado 2015</b>	<b>Saldo 31/12/2016</b>	<b>Distribución del resultado 2016</b>	<b>Saldo 31/12/2017</b>
Reserva Legal	205.010	-	205.010	2	205.012
Reservas voluntarias	22.056.167	(4.664.465)	17.391.702	53.477.858	70.869.560
<b>Total</b>	<b>22.261.177</b>	<b>(4.664.465)</b>	<b>17.596.712</b>	<b>53.477.860</b>	<b>71.074.572</b>

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.

La reserva legal podía 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.

El resto de 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:

<b>Días</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Periodo medio de pago a proveedores	50	37
Ratio de las operaciones pagadas	52	39
Ratio de las operaciones pendientes de pago	11	10
<b>Euros</b>		
Total pagos realizados	84.579	61.087
Total pagos pendientes	3.573	5.759

Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L 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 2017 y 2016 han incluido periodos de pago iguales o inferiores a los 60 días en ambos ejercicios.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. ha tramitado los pagos pendientes que cumplían los criterios para ser satisfechos.

**9. SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Euros	2017	2016
Activos por impuesto diferido	85.539	85.539
Activos por impuesto corriente	3.497.624	2.779.752
Otras deudas con las Administraciones Públicas	391	2.362

**9.1. Activos y pasivos por impuestos diferidos**

El saldo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los activos y pasivos por impuestos diferidos así como el movimiento de dichas partidas, han sido los siguientes:

Euros	Créditos fiscales	Diferencias temporarias activas	Total Activos Impuesto Diferido
<b>Saldo 31/12/2015</b>	-	<b>19.831.981</b>	<b>19.831.981</b>
Creación	85.539	-	85.539
Reversión	-	(19.831.981)	(19.831.981)
Trasposos	-	-	-
<b>Saldo final 31/12/2016</b>	<b>85.539</b>	-	<b>85.539</b>
Creación	-	-	-
Reversión	-	-	-
Trasposos	-	-	-
<b>Saldo final 31/12/2017</b>	<b>85.539</b>	-	<b>85.539</b>

En el ejercicio 2017 no ha habido movimiento en los impuestos diferidos.

**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 2017 y 2016.

Euros	2017	2016
<b>Resultado contable antes de impuestos procedentes de operaciones continuadas</b>	<b>56.557.493</b>	<b>76.240.244</b>
Diferencias permanentes	(56.642.291)	(59.753.044)
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio anterior	-	(16.829.354)
<b>Base Imponible</b>	<b>(84.798)</b>	<b>(342.154)</b>
Cuota íntegra	(21.199)	(85.539)
<b>Impuesto de Sociedades a pagar (cobrar)</b>	<b>(21.199)</b>	<b>(85.539)</b>
Diferencias temporarias por valoración fiscal y otros conceptos	-	4.207.339
Otros impactos	-	15.624.642
Impuesto de Sociedades devengado en España	(21.199)	(85.539)
Impuesto de Sociedades devengado en el extranjero	2.456.024	3.015.942
<b>Impuesto sobre beneficios operaciones continuadas</b>	<b>2.434.825</b>	<b>22.762.384</b>
Impuesto sobre beneficios corriente	2.434.825	2.930.403
Impuesto sobre beneficios diferido	-	19.831.981

En el ejercicio 2017, las disminuciones por diferencias permanentes corresponden a los dividendos recibidos de las sociedades Telefonía Celular de Nicaragua, S.A., Telefónica Móviles Panamá S.A. y Telefónica Móviles El Salvador S.A. de C.V., por importe de 56.642.291 euros, siéndoles de aplicación el artículo 21 LIS, quedando exentas estas rentas.

El importe reflejado en el epígrafe “Impuesto de Sociedades devengado en el extranjero” corresponde a las retenciones practicadas en origen por los dividendos distribuidos por Telefonía Celular de Nicaragua S.A.

### 9.3. Otra información

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2013 a 2017.

Las aportaciones no dinerarias realizadas en el ejercicio 2013 supusieron para la Sociedad la subrogación en los derechos y obligaciones fiscales derivadas de las participaciones recibidas por parte de Telefónica, S.A. En este sentido, en el momento de la aportación, las participaciones en TES Holdings, S.A. de C.V. (actualmente liquidada) y en TCG Holdings, S.A. (actualmente Telefónica Móviles Guatemala, S.A.) incorporaban, a efectos fiscales, unas pérdidas por deterioro de valor que fueron, en origen, deducibles por importe de 28.425 miles de euros para TES Holdings, S.A. de C.V. y de 10.799 miles de euros para TCG Holdings, S.A. (actualmente Telefónica Móviles Guatemala, S.A.)

A 31 de diciembre de 2017, no queda saldo pendiente de revertir por la sociedad TES Holdings, S.A. de C.V., sin embargo, en la compañía TCG Holdings S.A. (actualmente Telefónica Móviles Guatemala, S.A.) queda un saldo de 1.900 miles de euros pendiente de revertir.

## 10. INGRESOS Y GASTOS

### 10.1. Dividendos procedentes de las sociedades participadas

El detalle de los importes registrados durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Euros	2017	2016
Telefónica Celular de Nicaragua, S.A.	32.746.990	40.212.566
Telefónica Móviles El Salvador, S.A.	6.328.768	-
Telefónica Móviles Panamá, S.A.	17.566.533	19.540.478
<b>Total</b>	<b>56.642.291</b>	<b>59.753.044</b>

### 10.2. Gastos de personal y cargas sociales

El desglose de los gastos de personal es el siguiente:

Euros	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados	24.946	32.934
Seguridad social	11.358	13.280
<b>Total</b>	<b>36.304</b>	<b>46.214</b>

### 10.3. Servicios exteriores con terceros

Dentro de este epígrafe se registran, principalmente, los honorarios por los servicios de auditoría (Nota 14.2) y los derivados del contrato de externalización de actividades económico – financieras y de recursos humanos.

**10.4. Resultados por enajenaciones y correcciones valorativas por deterioro de empresas del Grupo**

**Deterioros y pérdidas**

Al cierre del ejercicio la Sociedad ha revisado las valoraciones de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas en función de las proyecciones de sus flujos de caja futuros descontados. Como consecuencia de estas nuevas valoraciones, en el ejercicio 2017 no ha sido necesario ajustar la valoración de las participaciones; en el ejercicio 2016 se realizó una reversión neta de la corrección valorativa 16.829.354 euros (Nota 5.1.2).

**11. MONEDA EXTRANJERA**

La Sociedad realiza transacciones en monedas distintas a la moneda funcional. Estas transacciones se realizan fundamentalmente con compañías del Grupo. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no había cuentas a cobrar o pagar en moneda diferente al euro.

Las principales transacciones en moneda extranjera realizadas por la Sociedad en los ejercicios 2017 y 2016 son dividendos declarados por sus filiales.

En el ejercicio 2017 se registró un resultado financiero positivo neto por diferencias de cambio de 27.851 euros generado, fundamentalmente, por la operativa con derivados. En 2016 se registró un resultado financiero negativo neto por diferencias de cambio de 208.070 euros generado, fundamentalmente, por la operativa con derivados (Nota 13.1).

**12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

**12.1. Accionistas y empresas del Grupo y asociadas**

Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. 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. Las sociedades integrantes del Grupo Telefónica desarrollan su actividad en los sectores de telecomunicaciones, media y entretenimiento.

La Sociedad está participada en un 40% por TLK Investments, C.V. con la que no ha realizado ninguna transacción adicional a la de los dividendos distribuidos descritos en la Nota 7.1.

Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado.

Las principales operaciones realizadas con 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 2017 y 2016 con empresas del Grupo y asociadas:**

**Ejercicio 2017:**

Euros	Cientes	Otras deudas	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar
Telefónica, S.A (Sociedad dominante)	-	1.667.851	5.902
Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U.	14.522	-	-
Telefónica Móviles España, S.A	-	-	311
<b>Total</b>	<b>14.522</b>	<b>1.667.851</b>	<b>6.213</b>

**Ejercicio 2016:**

Euros	Cientes	Otras deudas	Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar
Telefónica, S.A (Sociedad dominante)	-	864.747	5.344
Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U.	18.486	-	-
Telefónica Móviles España, S.A.	68	-	-
<b>Total</b>	<b>18.554</b>	<b>864.747</b>	<b>5.344</b>

Dentro de "Otras deudas" se incluyen, principalmente, los dividendos declarados por la Sociedad pendientes de pago a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

**Transacciones con empresas del Grupo y asociadas durante los ejercicios 2017 y 2016:**

**Ejercicio 2017**

Euros	Otros Ingresos de explotación	Servicios Exteriores	Ingresos financieros	Gastos financieros
Telefónica, S.A (Sociedad dominante)	-	2.772	-	-
Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U.	14.522	-	-	-
Telfisa Global, B.V.	-	-	750	11.294
Telefónica Móviles España, S.A.	-	1.097	-	-
Telefónica Finanzas, S.A.U.	-	4.537	-	-
<b>Total</b>	<b>14.522</b>	<b>8.406</b>	<b>750</b>	<b>11.294</b>

**Ejercicio 2016**

Euros	Otros Ingresos de explotación	Servicios Exteriores	Ingresos financieros	Gastos financieros
Telefónica, S.A (Sociedad dominante)	-	2.772	1.868	21.911
Telefónica Latinoamérica Holding, S.L.U.	18.486	-	-	-
Telfisa Global, B.V.	-	-	136	18.004
Telefónica Móviles España, S.A.	-	1.265	-	-
Telefónica Gestión Servicios Compartidos I	-	3.409	-	-
Telefónica Finanzas, S.A.U.	-	2.420	-	-
<b>Total</b>	<b>18.486</b>	<b>9.866</b>	<b>2.004</b>	<b>39.915</b>

La Sociedad mantiene un contrato con Telefónica, S.A. por el alquiler del espacio donde la Sociedad mantiene su sede. Los impactos derivados de este contrato están registrados dentro de la columna de Servicios Exteriores y Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo de los cuadros anteriores.

**12.2. Administradores**

Durante los ejercicios 2017 y 2016 los Administradores no han realizado operaciones ni con TLK Investments, C.V. ni con Telefónica, S.A. o con una sociedad del mismo Grupo.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 los Administradores no han percibido dietas ni remuneraciones de ninguna clase.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en materia de seguros de vida respecto a los Administradores ni tenía obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían anticipos a los Administradores.

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

### 13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

#### 13.1. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad ha instaurado una política de utilización de instrumentos derivados destinados, por una parte a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas sobre todo 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. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían operaciones con instrumentos financieros derivados pendientes de vencimiento.

#### 13.2. Política de gestión de riesgos

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

La Sociedad, está expuesta a diversos riesgos de mercado financiero, como consecuencia de (i) sus negocios ordinarios, (ii) participaciones en empresas, (iii) otros instrumentos financieros relacionados con los puntos precedentes.

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

##### Riesgo de tipo de cambio.

El 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, 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 tipo de cambio es que, en el caso de depreciación de 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) que 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.

##### 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, Telefónica Centroamérica Inversiones 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 en por sus participadas no necesarios para acometer nuevas oportunidades de desarrollo rentable del negocio en la región.

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.

Para la gestión de los riesgos mencionados, el Grupo Telefónica utiliza instrumentos financieros derivados, fundamentalmente sobre tipos de cambio y una política de repatriación de fondos.

### *Política de derivados*

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

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

La tipología de las coberturas puede ser:

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

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

**14. OTRA INFORMACIÓN****14.1. Estructura del personal**

A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no tenía personal en plantilla. A 31 de diciembre de 2016 la plantilla de la Sociedad estaba formada por una persona, mujer, perteneciente a la categoría de "Ingenieros y técnicos".

**14.2. Honorarios de auditoría**

En la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de junio de 2017 se nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como Auditor de Cuentas de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. por un periodo de tres años a contar desde la fecha de inicio del ejercicio de 2017.

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 los ejercicios 2017 ascendió a 34.786 euros. La remuneración se corresponde con servicios de auditoría en su totalidad.

En el ejercicio 2016 la Sociedad tenía contratada a la firma auditora de Ernst & Young, S.L. y su remuneración ascendió a 34.786 euros. La remuneración se correspondió con servicios de auditoría en su totalidad.

**15. OTROS COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS****15.1. Aavales y Garantías**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no tiene otorgados avales o garantías a ninguna sociedad.

**15.2. Litigios**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tenía abiertos procesos judiciales que puedan suponer perjuicios patrimoniales en el futuro.

**15.3. Compromisos**

La Sociedad no tiene ningún compromiso a 31 de diciembre de 2017.

**16. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

No se ha materializado ningún hecho significativo con posterioridad al cierre del ejercicio.



ANEXO I:

Detalle de empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2017

(Euros)

Denominación y Objeto social	% de participación directa	% de participación indirecta	Capital	Reservas	De explotación	Del ejercicio	Dividendos recibidos en el ejercicio 2017	Valor neto en libros
<b>Telefónica Móviles Panamá, S.A.</b> Domicilio Social: Panamá Actividad: Operadora de telecomunicaciones <b>Guatemala Cellular Holdings, B.V. (*)</b> Domicilio Social: Holanda Actividad: Holding								
<b>Telefónica Móviles Guatemala, S.A.</b> Domicilio Social: Guatemala Actividad: Operadora de telecomunicaciones								
<b>Telefónica Celular de Nicaragua, S.A.</b> Domicilio Social: Nicaragua Actividad: Operadora de t								

## Detalle de empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2016

(Euros)	Denominación y Objeto social	% de participación directa	% de participación indirecta	Resultados					Valor neto en libros
				Capital	Reservas	De explotación	Del ejercicio	Dividendos recibidos en el ejercicio 2016	
	Telefónica Móviles Panamá, S.A. Domicilio Social: Panamá Actividad: Operadora de telecomunicaciones	100%	-	36.975.000	54.725.955	26.833.704	15.762.620	32.622.979	386.645.665
	Guatemala Celular Holdings, B.V. (*) Domicilio Social: Holanda Actividad: Holding	100%	-	1.000.000	243.687.279	(48.622.000)	(48.622.000)	-	261.600.560
	Telefónica Móviles Guatemala, S.A. Domicilio Social: Guatemala Actividad: Operadora de telecomunicaciones	-	100%	13.057.664	87.311.605	(4.890.410)	(6.598.814)	-	-
	Telefónica Celular de Nicaragua, S.A. Domicilio Social: Nicaragua Actividad: Operadora de telecomunicaciones	99,99%	-	11.962.000	63.862.280	53.234.834	35.307.550	40.212.566	120.527.307
	Telefónica Móviles El Salvador, S.A. de C.V. Domicilio Social: El Salvador Actividad: Operadora de telecomunicaciones	99,99%	-	33.560.475	62.903.285	16.728.268	10.398.664	-	161.147.579
	<b>Total</b>							<b>72.835.545</b>	<b>929.921.111</b>



---

**TELEFÓNICA CENTROAMÉRICA INVERSIONES, S.L.****INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017**

---

**Evolución de la Sociedad durante el ejercicio 2017:**

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.

Los resultados individuales de la Sociedad, en 2017 reflejan un beneficio de 54.122.668 euros como consecuencia, principalmente, de los dividendos declarados durante el ejercicio por las sociedades participadas que han ascendido a 56.642.291 euros.

El Balance a 31 de diciembre de 2017 la Sociedad, muestra unos Activos totales de 933.851.086 euros, de los que 930.021.111 euros corresponden a participaciones en empresas del Grupo y asociadas.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 898.712 euros.

A 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Sociedad, asciende a 1.025.062 euros, representado en 1.025.062 acciones con un valor nominal de 1 euro.

La Sociedad no tiene plantilla a 31 de diciembre de 2017.

**Actividades en materia de I+D:**

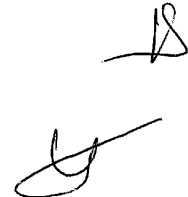
La Sociedad no ha realizado durante el ejercicio actividad alguna en materia de I+D.

**Política de gestión de riesgos:**

La política de gestión de riesgos de la Sociedad se describe en la Nota 13.2 de las cuentas anuales del ejercicio 2017.

**Hechos posteriores:**

No se ha materializado ningún hecho significativo con posterioridad al cierre del ejercicio.




**DON DIEGO COLCHERO PAETZ, SECRETARIO NO CONSEJERO DEL  
CONSEJO DE ADMINISTRACION DE TELEFONICA CENTROAMÉRICA  
INVERSIONES, SOCIEDAD LIMITADA**


**HAGO CONSTAR:**

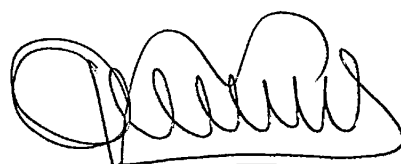
Que el presente documento, cuyas hojas han sido visadas todas ellas por quien suscribe y autenticadas con el sello de la compañía, contiene las Cuentas Anuales Individuales (Balance, Cuentas de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) y el Informe de Gestión de “Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L.”, correspondiente al ejercicio 2017, que han sido formuladas por acuerdo del Consejo de Administración de dicha compañía, adoptado válidamente en el día de hoy.

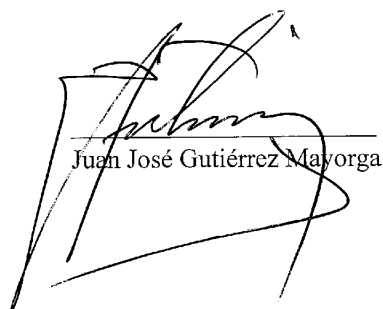
Que, de conformidad con lo establecido en el artículo 253, del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en concordancia con el artículo 37.1 3º del Código de Comercio, los administradores que forman parte del Consejo de Administración de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L., firman a continuación dicho documento en la presente hoja, última de éste.


En Madrid a 19 de abril de 2018.

  
Francisco Javier Ariza Garrote

  
Juan Luis Bosch Gutiérrez

  
Ignacio L. Gaspar Sintés

  
Juan José Gutiérrez Mayorga

  
Miguel Iglesias San Martín



---

**TELEFÓNICA CENTROAMÉRICA INVERSIONES, S.L.****INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017**

---

**Evolución de la Sociedad durante el ejercicio 2017:**

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.

Los resultados individuales de la Sociedad, en 2017 reflejan un beneficio de 54.122.668 euros como consecuencia, principalmente, de los dividendos declarados durante el ejercicio por las sociedades participadas que han ascendido a 56.642.291 euros.

El Balance a 31 de diciembre de 2017 la Sociedad, muestra unos Activos totales de 933.851.086 euros, de los que 930.021.111 euros corresponden a participaciones en empresas del Grupo y asociadas.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 898.712 euros.

A 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Sociedad, asciende a 1.025.062 euros, representado en 1.025.062 acciones con un valor nominal de 1 euro.

La Sociedad no tiene plantilla a 31 de diciembre de 2017.

**Actividades en materia de I+D:**

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

**Política de gestión de riesgos:**

La política de gestión de riesgos de la Sociedad se describe en la Nota 13.2 de las cuentas anuales del ejercicio 2017.

**Hechos posteriores:**

No se ha materializado ningún hecho significativo con posterioridad al cierre del ejercicio.







## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

A los socios de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L.:

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)

1



Aspectos más relevantes de la auditoría	Medidas en el que se han tratado en la auditoría
---	--

*Valoración de las inversiones en empresas del Grupo*

Una parte relevante del activo de Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L. son las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo. A 31 de diciembre de 2017, tal y como se detalla en la nota 5, el valor de las inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo asciende a 930.021.111 euros.

Para evaluar si existe deterioro en las inversiones en empresas del grupo, la dirección realiza una evaluación con carácter anual o cuando se producen cambios o eventos que indiquen que el valor contable pudiera no ser íntegramente recuperable.

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, la dirección utiliza como base para el cálculo los planes estratégicos aprobados por el consejo de administración de Telefónica, S.A. Se trata de un área relevante de nuestra auditoría ya que estamos ante un cálculo complejo que requiere del uso de un alto grado de juicio en la estimación de hipótesis clave, tales como el crecimiento de ingresos, la evolución del margen operativo, el ratio de inversiones a largo plazo, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento terminal. Estas hipótesis pueden verse afectadas significativamente por la evolución futura del entorno macroeconómico, competitivo, regulatorio y tecnológico en cada uno de los países y negocios en los que operan las empresas del grupo.

Tal y cómo se describe en la nota 5.1.2, no se ha reconocido deterioro de las inversiones en empresas del Grupo a largo plazo.

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 del entorno de control, evaluación y comprobación de los controles relevantes sobre el proceso del Grupo Telefónica, donde se enmarca la sociedad, para determinar el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros.
- Comprobación de la consistencia de los datos utilizados en el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros con los planes estratégicos aprobados por el consejo de administración de Telefónica, S.A.
- Análisis del grado de cumplimiento respecto del plan estratégico aprobado en el ejercicio anterior.
- Evaluación de las hipótesis clave utilizadas para la determinación del valor recuperable, cuestionando su razonabilidad y coherencia.
- Comprobación de los desgloses incluidos en las cuentas anuales de acuerdo a 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.

*Otras cuestiones*

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 9 de junio de 2017.



---

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 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 la 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.



Telefónica Centroamérica Inversiones, S.L.

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 (22224)

3 de mayo de 2018

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10430

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

MODELO DE DOCUMENTO NORMAL DE  
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

IM

SOCIEDAD TELEFONICA CENTROAMERICA INVERSIONES, S.L.		NIF B86753555
DOMICILIO SOCIAL RONDA DE LA COMUNICACION, S/N		
MUNICIPIO MADRID	PROVINCIA MADRID	EJERCICIO 2017
<p><b>Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales <b>NO</b> existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).</b></p> <p style="text-align: center;"><input checked="" type="checkbox"/></p> <p><b>Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales <b>SÍ</b> existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en el Apartado 15 de la Memoria de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre).</b></p> <p style="text-align: center;"><input type="checkbox"/></p> <p>FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES</p>		