



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

INDICE

CARTA DE LA PRESIDENTA	3
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2002	4
BALANCES DE SITUACIÓN	4
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	6
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES	7
1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES.....	8
2. PLAN DE PENSIONES EMPLEADOS DE TELEFÓNICA	9
3. PROMOTOR DEL PLAN DE PENSIONES.....	10
4. BASES DE PRESENTACIÓN	10
5. RESULTADOS	11
6. NORMAS DE VALORACIÓN.....	11
7. INVERSIONES FINANCIERAS	13
8. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	14
9. TESORERÍA	14
10. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	15
11. CUENTAS DE ORDEN	15
12. COMISIONES Y GASTOS	15
13. GASTOS E INGRESOS DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS	16
14. CUENTA DE POSICIÓN DEL PLAN	16
15. APORTACIONES	17
16. PRESTACIONES.....	17
17. SITUACIÓN FISCAL	17
18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	18
19. CUADRO DE FINANCIACIÓN.....	18
ANEXO I. DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES	19
INFORME DE GESTIÓN	29
I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES	31
II. EVOLUCIÓN DEL FONDO.....	32
III. POLÍTICA DE INVERSIONES Y EVOLUCIÓN DE LA CARTERA	34
APROBACIÓN DE LAS CUENTAS	35
INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES	36



CARTA DE LA PRESIDENTA

Estimados partícipes y beneficiarios:

Efectuado el preceptivo informe de auditoría sobre las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002 del Fondo de Pensiones de Empleados de Telefónica, os presentamos el resultado de las mismas.

A fecha 31/12/02 el patrimonio del Fondo asciende a un total de 3.516.297.610.- , cuenta con 55.886 partícipes y 9.602 beneficiarios. La rentabilidad acumulada del año (de 31/12/01 a 31/12/02), contabilizada en términos T.A.E., ha sido de un -5,80 % y la rentabilidad desde el inicio (de 31/12/92 a 31/12/02) es de un 8,22%.

El ejercicio 2002 ha terminado con el resultado más negativo, en términos de rentabilidad, de la historia de nuestro plan. Ello, unido a los dos ejercicios económicos anteriores de escasas rentabilidades, ha generado una honda preocupación en nuestros partícipes y beneficiarios, compartida por nosotros, sus representantes.

Con independencia de los diversos factores que han influido en las bajas rentabilidades de los tres últimos años (caídas de los mercados financieros superiores al 50 %, coyuntura política, ambiente prebélico, descensos de los tipos de interés no contrarrestados con caídas en la inflación española -del 4 %, una de las más altas del entorno europeo-), nuestra Comisión de Control se está planteando medidas alternativas más activas que las actuales que palién defectos de rentabilidad que impidan que nuestros partícipes y beneficiarios perciban su prestación objetivo.

Aunque en la actualidad, la rentabilidad desde el inicio del plan (8,20 %), nos permite seguir pagando prestaciones por encima del objetivo que se marcó para la creación del plan (3.79 salarios anuales a los 65 años), esta Comisión de Control debe tomar una postura activa, buscando alternativas que no estén sometidas a las vicisitudes de los mercados financieros, o al menos, que de alguna manera corrijan o contrarresten sus efectos.

En este sentido, se están barajando soluciones, como la posibilidad de aseguramiento de parte o todo el patrimonio, posibilidad de establecer un margen de solvencia que reduzca los efectos negativos de años de vacas flacas, posibilidad de distintas políticas de inversión en función del colectivo dentro de un mismo plan, inversiones alternativas en productos no sometidos a los vaivenes del mercado, etc. Todas estas alternativas, van a ser objeto de estudio y consulta, girando en torno a una idea fundamental, mantener nuestra prestación objetivo, garantizar el poder adquisitivo de todos nuestros partícipes y beneficiarios.

La Comisión de Control os agradece la confianza que estáis depositando en el Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica, a la vez que os anima a participar en su desenvolvimiento, remitiendo todas aquellas consideraciones, sugerencias e inquietudes que permitan que este plan siga siendo pionero en el mercado español.

Atentamente te saluda

Belén Gómez González
PRESIDENTA



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(importes expresados en miles de euros)

ACTIVO	2002	2001
Inversiones financieras (Nota 7)	2.546.561,93	3.263.113,14
Acciones y otras participaciones	672.329,66	472.669,86
Valores de renta fija	1.888.708,42	2.669.661,90
Intereses de valores de renta fija	84.752,26	91.703,81
Otras inversiones financieras	-	10.635,04
Revalorización de inversiones financieras	129.014,88	104.914,69
Provisiones (a deducir)	-228.243,29	-86.472,16
Provisiones en poder de aseguradores	5.359,80	-
Deudores	129.963,76	50.065,32
Partícipes deudores por aportaciones	14,53	14,53
Deudores varios	118.516,45	31.880,53
Administraciones Públicas (Nota 8)	13.031,75	19.934,17
Provisiones (a deducir)	-1.598,97	-1.763,91
Tesorería (Nota 9)	838.068,32	514.990,65
Bancos e instituciones de crédito	263.068,32	195.053,95
Activos del mercado monetario	575.000,00	316.000,00
Revalorización de cuentas en moneda extranjera	-	3.936,70
Ajustes por periodificación (Nota 10)	1.107,65	3.381,62
TOTAL ACTIVO	3.521.061,46	3.831.550,73



BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(importes expresados en miles de euros)

PASIVO

	2002	2001
Fondos propios	3.516.297,61	3.824.706,64
Cuenta de posición del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica (Nota 14)	3.516.297,61	3.824.706,64
Acreeedores	3.431,20	5.431,38
Por devolución de exceso de aportaciones Administraciones Públicas (Nota 8)	8,89 794,15	10,93 591,71
Fianzas y depósitos recibidos	-	4.588,82
Otras deudas	2.628,16	239,92
Ajustes por periodificación (Nota 10)	1.332,65	1.412,71
TOTAL PASIVO	3.521.061,46	3.831.550,73
CUENTAS DE ORDEN (Nota 11)	2.143.122,30	4.760.033,58

Las Notas I a 19 y el Anexo de la Memoria adjunta forman parte integrante de estos balances de situación.



**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**
(Importes expresados en miles de euros)

DEBE	2002	2001
Comisiones y gastos (Nota 12)	13.321,63	13.819,15
Comisiones Entidad Gestora	11.903,78	12.356,80
Comisiones Entidad Depositaria	830,25	832,98
Servicios exteriores	226,04	235,44
Gastos de la Comisión de Control	361,56	393,93
Gastos de las inversiones	2.515.885,95	1.601.238,52
Gastos de inversiones financieras (Nota 13)	2.199.691,82	1.520.907,63
Variación de las provisiones de inversiones financieras	141.771,13	-71.064,30
Pérdidas en realización de inversiones financieras	170.444,69	150.649,72
Diferencias negativas de cambio	3.978,31	745,47
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	2,21	288,99
Resultado del ejercicio	-241.794,95	78.816,35
TOTAL DEBE	2.287.414,84	1.694.163,01

HABER

Ingresos de las inversiones	2.287.181,08	1.694.122,74
Ingresos de inversiones financieras (Nota 13)	2.164.657,53	1.590.429,30
Beneficio en realización de inversiones financieras	120.526,47	96.590,93
Diferencias positivas de cambio	1.997,08	7.102,51
Ingresos extraordinarios	233,76	40,27
TOTAL HABER	2.287.414,84	1.694.163,01

Las Notas 1 a 19 y el Anexo de la Memoria adjunta forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 (Importes expresados en miles de euros)

I. Naturaleza y actividades principales

Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones fue constituido mediante Escritura Pública otorgada ante el Notario de Madrid, D. Francisco Hispán Contreras el 14 de Noviembre de 1990, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 443 de la Sección 3ª del Libro de Sociedades, Folio 20, Hoja M-8522. Por Resolución de 16 de Noviembre de 1990, se inscribió dicho Fondo en el Registro de Fondos de Pensiones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con el número F-0284.

Desde la indicada fecha de 16 de Noviembre de 1990, el Fondo integra al Plan de Pensiones Empleados de Telefónica por decisión conjunta de las Entidades Promotora y Gestora del mismo.

El régimen legal del Fondo está recogido en el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones (dicho Real Decreto Legislativo deroga la Ley 8/1987 de 8 de junio, de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones), en el Real Decreto 1307/1988, de 30 de septiembre, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, y en la demás legislación aplicable, así como en las Normas de Funcionamiento incluidas en la escritura de constitución del Fondo.

La Entidad Gestora del Fondo es Fonditel, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. con domicilio social en la calle Pedro Teixeira, 8 de Madrid, inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones con el número G-0162.

La Entidad Depositaria es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Fondos de Pensiones con el número D-0025.

El Fondo es un fondo de pensiones uniplan, por tanto la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica ejerce las funciones de la Comisión de Control del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2002 la Comisión de Control está integrada por los siguientes miembros:

- | | | |
|-------------------|--------------------------------|----------------------------|
| - Presidente: | D. Jerónimo Blanco Alonso | (Representante partícipes) |
| - Vicepresidente: | Dª. Belén Gómez González | (Representante partícipes) |
| - Secretaria: | Dª. Concepción Guerrero Sedano | (Representante promotor) |



Vocales representantes de los Partícipes y Beneficiarios:

D.Santiago Ferreira Marqués
D.ª Rosario Daza Núñez
D.Vicente Gómez Miranda
D.José Antonio González González
D.José Antonio García Granada
D.Eulogio Bonilla Melero
D. Joaquín Aparicio Ortiz
D.Héctor Juan Asensio Figueroa
Dª Purificación Goyanes Regueira
D.Máximo Rodríguez Cañón

Vocales representantes del Promotor:

D.Luis Casado Carrasco.
D.José María González Llano
D.Casiano Gómez María
D.Eloy Paredes Menchén

2. Plan de Pensiones Empleados de Telefónica

El Plan de Pensiones Empleados de Telefónica es una Institución de Previsión Social de carácter privado, voluntario, complementario e independiente de la Seguridad Social Pública. El Plan de Pensiones es del sistema de empleo y de aportación definida, con aportaciones obligatorias del Promotor del Plan, Telefónica de España, S.A.U. (Nota 3) y de los partícipes, estas últimas establecidas en el 2,2% de su salario regulador:

A 31 de diciembre de 2002, la base de partícipes y beneficiarios está constituida según el siguiente detalle:

	Partícipes	Beneficiarios
Situación al 31 de diciembre de 2001	58.194	8.562
Altas	170	2.077
Bajas por contingencias	-1.659	-
Bajas por traslados	-819	-
Percepción de prestación total	-	-1.037
	<hr/>	<hr/>
Situación al 31 de diciembre de 2002	55.886	9.602

Al amparo de la legislación de Planes y Fondos de Pensiones, se reconocieron derechos por Servicios Pasados al personal que reuniendo los requisitos exigidos en dicha legislación, ratificaron la adhesión al Plan en el plazo de un año contando desde la fecha de efectividad del mismo (Nota 3).

El Reglamento del Plan de Pensiones establece la revisión financiera y actuarial por tres actuarios, con carácter anual, encontrándose al 31 de diciembre de 2002 pendientes de revisión los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002.



3. Promotor del Plan de Pensiones

El Promotor del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica es Telefónica de España, S.A.U. (artículo 5 del Reglamento del Plan).

Las obligaciones que el Promotor tiene asumidas con respecto al Plan de Pensiones son las siguientes:

- a) Telefónica de España, S.A.U. se compromete a realizar las aportaciones ordinarias obligatorias que consisten en un 6,87% del salario regulador de cada partícipe, siempre que esté incorporado a Telefónica antes del 1 de julio de 1992, y de un 4,51% del salario regulador del partícipe que se haya incorporado a la empresa con posterioridad al 30 de junio de 1992 (artículo 21 del Reglamento del Plan).

El salario regulador, a los efectos del cálculo de estas aportaciones, se define en el mismo precepto como el formado por el sueldo base, bienes y demás retribuciones de carácter fijo vigentes en cada momento. Estas aportaciones se devengan mensualmente y se ingresan en el Fondo en 15 pagos anuales, correspondientes a las 15 pagas que Telefónica abona a sus trabajadores.

- b) Asimismo, Telefónica se compromete a realizar aportaciones obligatorias extraordinarias que tienen como finalidad la de equiparar en sus derechos consolidados por servicios pasados a los partícipes a quienes les pueden ser reconocidos (por haber ingresado en la empresa con anterioridad al 29 de junio de 1987) y los trabajadores a quienes no se les puede reconocer por haberse incorporado con posterioridad a dicha fecha. Estas aportaciones obligatorias extraordinarias constituyen aportaciones sujetas a los límites financiero y fiscal de la legislación de Planes y Fondos de Pensiones y para tener derecho a ellas los trabajadores han tenido que ratificar su incorporación al Plan de Pensiones antes del 1 de Julio de 1993 (Disposición Transitoria 5ª del Reglamento del Plan).

4. Bases de Presentación

- a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables del Fondo y, en cumplimiento del artículo 38.1 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, son formuladas por los Administradores de la Entidad Gestora, aplicando principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones vigentes, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y resultados del Fondo.

Las cuentas anuales se presentan en concordancia con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 12 de marzo de 1996 del Ministerio de Economía y Hacienda, y se someten a la aprobación de la Comisión de Control.

Los importes contenidos en los balances de situación, en las cuentas de pérdidas y ganancias y en la memoria de las presentes cuentas anuales están expresados en miles de euros.

La totalidad de las cifras y epígrafes referidos a los ejercicios 2002 y 2001 son homogéneas y, por tanto, totalmente comparables.



b) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados, siendo los más significativos los descritos en la Nota 6. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

5. Resultados

Los resultados del ejercicio tienen entrada en la cuenta de posición del Plan, incrementando o disminuyendo su saldo al cierre de cada ejercicio según corresponda.

6. Normas de Valoración

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados son los siguientes:

a) Principio de devengo

Los ingresos y gastos se registran en función del periodo en que se devengan con independencia de cuando se producen su cobro o pago respectivo.

b) Inversiones Financieras

b.1) Valores de renta variable

Se encuentran valorados al precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra. Cuando su cotización resulta inferior al precio de adquisición, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada, por el contrario, cuando resulta superior, el beneficio no realizado se reconoce en cuentas de revalorización de inversiones financieras.

Para títulos que no estén admitidos a cotización, el valor estimado de realización de las inversiones se calcula tomando como referencia el valor teórico en el momento de la valoración que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o del grupo consolidado, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración inicial y que subsistan en el momento de la valoración, de acuerdo a criterios de máxima prudencia.

b.2) Valores de renta fija y sus rendimientos

El criterio de valoración de estos títulos es el de precio de mercado. De esta forma, aparecen en el activo del balance con su precio de adquisición y cuando su cotización resulta inferior, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación consecuente, en caso contrario, se reconoce la apreciación experimentada en cuentas de revalorización de inversiones financieras.

Para títulos que no estén admitidos a cotización o cuando ésta no sea suficientemente representativa, su valor de mercado se determina en base a la T.I.R. de una emisión de Deuda Pública de similar plazo, considerando unos diferenciales que homogeneizan la calidad de la emisión.



Igualmente, se recogen en el correspondiente apartado del balance los intereses devengados, calculados en base a los días transcurridos desde la fecha de adquisición. El cupón corrido pagado en la compra, se reconoce en cuentas deudoras de ajustes por periodificación.

Los Activos del Mercado Monetario se valoran al precio de adquisición, que no excede de su valor de reembolso.

b.3) Productos derivados

Las operaciones de opciones y de futuros financieros se registran desde el momento de su contratación y hasta el momento de su vencimiento, en cuentas de orden, por la cuantía del activo subyacente. Los fondos depositados en concepto de margen inicial en las operaciones de futuros se registran en una cuenta deudora del activo del balance, y las primas cobradas y pagadas por venta y compra de opciones se contabilizan respectivamente, como un depósito recibido y como otras inversiones financieras hasta la fecha de ejercicio, valoradas a su precio de realización.

Las diferencias de cotización que se produzcan en relación con estas operaciones se reconocerán contablemente en el debe o en el haber de la cuenta de pérdidas y ganancias, según corresponda.

b.4) Operaciones a plazo

Las compras y ventas de valores a plazo se registran desde la fecha de contratación hasta la fecha de valor en cuentas de orden por el precio ex-cupón pactado. Igualmente son contabilizadas las operaciones de divisa a plazo, por el tipo de cambio pactado.

Las diferencias de cotización respecto de los precios pactados son objeto de similar tratamiento en cuanto a revalorización o depreciación, que la cartera de contado, desde el momento de su contratación.

c) Moneda extranjera

Los valores cifrados en moneda extranjera se contabilizan en euros al cambio de adquisición. Las diferencias a que diera lugar la comparación con la cotización de las divisas, se reconocen contablemente como plusvalía o minusvalía de los propios valores, dotando provisiones por depreciación o anotando beneficios no realizados en cuentas de revalorización de inversiones financieras.

d) Impuesto sobre Sociedades

Según lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, los fondos de pensiones estarán sujetos al Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen cero. No se ha dotado por tanto, provisión alguna por este concepto.

e) Valor de la Participación

Diariamente se calcula el valor de la unidad de cuenta o participación en el Fondo, dividiendo el patrimonio del Fondo entre el número de unidades de cuenta existentes a la fecha de su determinación.

A estos efectos, para determinar el patrimonio, se efectúa una periodificación diaria de ingresos y gastos.



7. Inversiones Financieras

Al 31 de diciembre de 2002 la cartera de valores tiene la siguiente composición:

	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
Renta fija			
Deuda del Estado	1.112.488,47	61.009,36	29.773,26
Deuda de Comunidades Autónomas	40.521,68	8.361,10	65,55
Valores con garantía del Estado	6.010,12	-	207,83
Deuda privada E.M.U.	672.454,21	17.938,03	27.145,42
Deuda privada no E.M.U.	57.233,94	-13.150,20	27.517,12
	<u>1.888.708,42</u>	<u>74.158,29</u>	<u>84.709,18</u>
Acciones y otras participaciones			
Acciones E.M.U.	438.773,48	-124.825,92	-
Acciones no E.M.U.	82.337,10	-34.758,13	-
Participaciones en fondos de inversión	151.219,08	-2.947,41	-
	<u>672.329,66</u>	<u>-162.531,46</u>	<u>-</u>
Total cartera de valores	<u>2.561.038,08</u>	<u>-88.373,17</u>	<u>84.709,18</u>

El movimiento de la cartera de valores de renta fija y de renta variable durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.01	Adiciones	Retiros	31.12.02
Acciones y participaciones				
Acciones	381.470,11	930.809,16	-791.168,69	521.110,58
Fondos de inversión	91.199,75	74.140,35	-14.121,02	151.219,08
	<u>472.669,86</u>	<u>1.004.949,51</u>	<u>-805.289,71</u>	<u>672.329,66</u>
Renta fija	2.669.661,90	980.607,38	-1.761.560,86	1.888.708,42
Otras inversiones financieras	10.635,04	118.691,57	-129.326,61	-
	<u>3.152.966,80</u>	<u>2.104.248,46</u>	<u>-2.696.177,18</u>	<u>2.561.038,08</u>

Al 31 de diciembre de 2002 existe un importe de 24.315,72 miles de euros exigible y pendiente de desembolso por inversiones realizadas en fondos de inversión. La composición de los intereses de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2002 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros
Intereses de cartera de valores	
Devengados y no vencidos	85.816,83
Pagados a la compra (Nota 10)	<u>-1.107,65</u>
	<u>84.709,18</u>
Intereses devengados y no vencidos de Repos (Nota 9)	<u>43,08</u>
	<u>84.752,26</u>

Los epígrafes de otras inversiones financieras del activo del balance, de Fianzas y depósitos recibidos del pasivo del balance ambos al 31 de diciembre de 2002 tienen saldo cero, porque a dicha fecha están cerradas todas las posiciones en el mercado de opciones.



El detalle de los valores que componen la cartera de valores se muestra en el Anexo I de esta memoria, que debe considerarse parte integrante de esta Nota 7.

La variación de las diferencias entre el valor de adquisición y de realización durante el ejercicio 2002 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros		
	31.12.01	Variación	31.12.02
Revalorizaciones			
Plusvalías de cartera	104.914,69	24.100,19	129.014,88
Depreciaciones			
Provisión por depreciación	93.887,84	123.500,21	217.388,05
Minusvalías netas por divisas	-7.415,68	18.270,92	10.855,24
	86.472,16	141.771,13	228.243,29

8. Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2002 la composición de los saldos de Administraciones Públicas es la siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos Acreedores
Retenciones del ejercicio anterior	9.086,53	-
Retenciones en dividendos y primas	1.796,42	-
Retenciones en intereses de valores	1.455,91	-
Retenciones en intereses de cuentas corrientes	692,89	-
Retenciones practicadas por prestaciones	-	793,47
Retenciones por otros conceptos	-	0,68
	13.031,75	794,15

9. Tesorería

En el epígrafe Bancos e instituciones de crédito, se recoge principalmente el saldo de la cuenta corriente que el Fondo mantiene en la Entidad Depositaria. Estos saldos se remuneran a un tipo de interés referenciado al MIBOR.

El epígrafe Activos del mercado monetario recoge adquisiciones temporales de Deuda Pública con pacto de recompra en plazo inferior a 3 meses, y depósitos con vencimiento igualmente inferior a 3 meses. Al 31 de diciembre de 2002 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Coste	Intereses devengados
Repo de Deuda del Estado	425.000,00	29,11
Eurodepósitos	150.000,00	13,97
	575.000,00	43,08

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2002 se recogen en el epígrafe Intereses de valores de renta fija del activo del balance de situación (Nota 7).



10. Ajustes por periodificación

Al 31 de diciembre de 2002 los saldos de activo y de pasivo de este epígrafe presentan la composición siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos Acreedores
Intereses pagados de Deuda del Estado	1.107,65	-
Comisión Entidad Gestora a pagar	-	983,60
Comisión Entidad Depositaria a pagar	-	66,56
Gastos de auditoría a pagar	-	104,58
Gastos de actuarios a pagar	-	104,57
Otros pagos diferidos	-	73,34
	<u>1.107,65</u>	<u>1.332,65</u>

El saldo de activo recoge los cupones corridos pagados en la compra de valores de renta fija (Nota 7), mientras que el saldo de pasivo reúne los pagos diferidos del Fondo.

Los honorarios acordados por los servicios de auditoría, para el ejercicio 2002, ascienden a 90,15 miles de euros, sin incluir el impuesto sobre el valor añadido correspondiente.

11. Cuentas de Orden

El detalle de estas cuentas al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

	Miles de euros
Contratos de futuros en divisas	151.175,09
Contratos de futuros financieros	1.991.947,21
	<u>2.143.122,30</u>

Las anotaciones que dan lugar a estos saldos son consecuencia de las operaciones de cartera, de acuerdo a los criterios de valoración descritos en las Notas 6.b.3) y 6.b.4). En el Anexo I de esta Memoria se detallan las inversiones en futuros.

12. Comisiones y gastos

La Comisión de Control del Fondo tiene suscritos sendos contratos con las Entidades Gestora y Depositaria, en los que se establecen las remuneraciones a percibir por cada una de ellas. Los porcentajes de comisión y base de aplicación han sido los siguientes:

a) Entidad Gestora

A partir del 1 de julio de 1993, 0,329% anual sobre el Patrimonio del Fondo. La comisión es facturada mensualmente y se aplica sobre la semisuma de las cifras de patrimonio a principio y fin de cada mes. El contrato contempla la rebaja del porcentaje hasta el 0,315% cuando el patrimonio alcance los 2.704,55 millones de euros, en cuyo caso se aplica el 0,315% sobre el exceso de dicha cifra.

b) Entidad Depositaria

La comisión se calcula en función a un porcentaje anual sobre el patrimonio custodiado. Es facturada mensualmente y se aplica sobre el patrimonio medio del mes calculado en base a las cifras de patrimonio diarias, según la siguiente escala:



	<u>Porcentaje</u>
Hasta 1.202,02 millones de euros	0,05%
De 1.202,03 a 3.005,06 millones de euros	0,01%
De 3.005,07 millones de euros en adelante	0,007%

Asimismo, para la prestación de un servicio de información mediante la denominada Libreta del Partícipe se fija un precio de 120,20 miles de euros anuales, revisable anualmente. Este concepto está recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe Servicios exteriores. Este servicio desaparecerá a partir del 1 de enero de 2003 según acuerdo de la Comisión de Control del Fondo reunida el 26 de noviembre de 2002.

13. Gastos e ingresos de las inversiones financieras

Los gastos e ingresos con origen en las inversiones financieras del ejercicio 2002 tienen el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>
Operaciones de divisas	-	330,96
Operaciones de futuros	1.924.146,48	1.758.406,71
Operaciones de opciones	275.544,85	258.818,67
Intereses	-	137.323,20
Dividendos	-	9.640,91
Otros	0,49	137,08
	<u>2.199.691,82</u>	<u>2.164.657,53</u>

14. Cuenta de Posición del Plan

Todos los movimientos de la cuenta de posición se efectúan transformando las cuantías en unidades de cuenta (entradas) o, en sentido contrario, hallando el contravalor en euros de las unidades de cuenta (salidas), siempre según el valor de éstas en cada momento.

A 31 de diciembre de 2002 la cuenta de posición del Plan se compone de 264.332.412,54 unidades de cuenta. El valor de la participación (Nota 6.e) era de 13,28228 euros.

El movimiento de la cuenta de posición del Plan durante los ejercicios 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial	3.824.706,64	3.818.086,30
Entradas	146.366,05	154.065,69
Aportaciones y movilización de derechos consolidados		
Aportaciones del promotor (Nota 15)	81.576,89	79.250,64
Aportaciones de partícipes (Nota 15)	33.809,17	33.258,07
Traslado de derechos de otros Planes	1.520,00	1.022,70
Contratos con aseguradores		
Provisión matemática a cargo asegurador	5.359,80	-
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Revalorización de inversiones financieras (Nota 7)	24.100,19	-38.282,07
Beneficios del Fondo imputados al Plan	-	78.816,35



Salidas	454.775,08	147.445,35
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones (Nota I 6)	98.692,78	91.478,80
Traslado de derechos a otros Planes	111.102,77	55.966,55
Gastos por garantías externas		
Primas de seguro	3.175,38	-
Gastos propios del Plan		
Gastos por servicios de profesionales	9,20	-
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	241.794,75	-
Saldo final	3.516.297,61	3.824.706,64

15. Aportaciones

El detalle de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2002 integrándose en la cuenta de posición del Plan de Pensiones es el siguiente:

	Miles de euros		
	Promotor	Partícipes	Total
Aportaciones ordinarias	81.384,12	26.691,01	108.075,13
Aportaciones extraordinarias	238,30	7.136,21	7.374,51
Devoluciones	-45,53	-18,05	-63,58
	81.576,89	33.809,17	115.386,06

16. Prestaciones

El Reglamento del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica prevé la posibilidad de percibir la prestación en forma de capital, en forma de renta o en forma mixta.

Las prestaciones satisfechas durante el ejercicio 2002, en función al tipo de percepción, han sido las siguientes:

	Miles de euros
Capital total	39.810,49
Capital con prestación mixta	14.800,35
Renta financiera	43.561,75
Prestaciones a partícipes	520,19
	98.692,78

17. Situación fiscal

El régimen fiscal aplicable a los Fondos de Pensiones está regulado por el Real Decreto Legislativo 1/2002 de 29 de noviembre y por el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones aplicable. A continuación se exponen los aspectos más destacados:

a) Impuesto sobre el Valor Añadido

Están exentos los servicios prestados por las Entidades Gestora y Depositaria de los Fondos de Pensiones.

b) Impuesto sobre Sociedades



Los Fondos de Pensiones estarán sujetos a este impuesto, con un tipo de gravamen cero (Nota 6.d) teniendo, en consecuencia, derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos del capital mobiliario (Nota 8). Los Fondos de Pensiones deberán cumplir las obligaciones formales exigibles a los sujetos pasivos sometidos al régimen general. A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales están sujetos a inspección los ejercicios 1998, 1999, 2000, 2001 y 2002.

c) Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

La constitución, disolución y las modificaciones consistentes en aumentos y disminuciones de los Fondos de Pensiones estarán exentos de este impuesto.

d) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.

En los pagos de prestaciones se practican las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que corresponden, según la tabla vigente en cada ejercicio.

Durante el ejercicio 2002 se practicaron retenciones a cuenta del IRPF por valor de 11.784,92 miles de euros.

Debido a diferentes interpretaciones de la normativa fiscal, podrían derivarse contingencias fiscales que no darían lugar a diferencias significativas.

18. Acontecimientos posteriores al cierre.

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre dignos de mención.

19. Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 presentan el detalle siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Orígenes		
Resultado de las operaciones		
Resultado del ejercicio	-241.794,95	78.816,35
Revalorización de las inversiones	24.100,19	-38.282,07
Disminución de las inversiones financieras	716.551,21	-
Tesorería	-	111.797,41
Deudores	-	4.062,79
Acreedores	-	4.507,99
Ajustes por periodificación (pasivo)	-80,06	-114,94
	498.776,39	160.787,53
Aplicaciones		
Por variación patrimonial. Participes	96.074,07	33.913,94
Incremento de las inversiones financieras	-	126.594,06
Tesorería	323.077,67	-
Deudores	79.898,44	-
Acreedores	2.000,18	-
Ajustes por periodificación (activo)	-2.273,97	279,53
	498.776,39	160.787,53



ANEXO I

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002



ANEXO I DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

RENTA FIJA

Título	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
DEUDA DEL ESTADO			
BONOS DEL ESTADO 3,25 VTO 31/01/05	55.032,00	5.558,40	1.789,73
BONOS DEL ESTADO 4,25 VTO 31/10/07	20.152,00	552,00	144,38
BONOS DEL ESTADO 4,80 VTO 31/10/06	55.878,05	2.221,20	448,44
BONOS DEL ESTADO 4,95 VTO 30/07/05	101.016,15	3.996,85	2.102,05
BONOS DEL ESTADO 5,25 VTO 31/01/03	79.674,76	-2.967,17	3.691,24
BONOS DEL ESTADO 5,35 VTO 31/10/11	46.887,75	1.791,90	408,95
BONOS DEL ESTADO 5,40 VTO 30/07/11	36.455,17	1.542,58	802,60
OB. TESORO BELGICA 7,75 VTO 15/10/04	11.086,50	-229,50	165,62
OB. TESORO ITALIA BTP 4,25 VTO 01/11/09	13.767,45	1.457,55	107,42
OB. TESORO ITALIA BTP 4,75 VTO 15/03/06	25.552,50	675,00	354,28
OB. TESORO ITALIA BTP 5,00 VTO 01/02/12	36.101,00	761,00	489,81
OB. TESORO ITALIA BTP 5,25 VTO 15/12/05	45.870,00	1.920,00	110,34
OB. TESORO ITALIA BTP 5,25 VTO 01/11/29	13.819,50	1.755,00	132,70
OB. TESORO ITALIA BTP 6,00 VTO 01/05/31	41.511,33	4.648,67	404,42
OB. ESTADO 4% VTO 31/01/10	27.081,00	3.000,90	1.101,37
OB. ESTADO 5% VTO 30/07/12	36.208,76	705,39	381,02
OB. ESTADO 5,75% VTO 30/07/32	28.293,77	2.625,17	668,41
OB. ESTADO 6% VTO 31/01/08	88.390,33	11.733,77	4.956,16
OB. ESTADO 6% VTO 31/01/29	122.892,14	6.828,39	6.182,72
BUND 5,00 VTO 04/01/12	14.850,75	1.088,10	547,60
BUND 5,50 VTO 04/01/31	16.439,00	61,45	818,22
B. ESTADO FRANCIA OAT 3% VTO 25/07/12	98.383,45	6.420,55	1.315,07
B. ESTADO FRANCIA OAT 5% VTO 25/04/12	14.737,50	997,50	419,15
B. ESTADO PORTUGAL 5,00 VTO 15/06/12	22.451,12	1.717,28	866,58
B. ESTADO PORTUGAL 5,25 VTO 14/10/05	10.198,00	352,50	113,63
B. HELLENIC REP. 4,65 VTO 19/04/07	9.978,10	502,60	408,95
B. HELLENIC REP. 5,25 VTO 18/05/12	9.979,50	633,50	501,99
B. HUNGRIA 8,50 VTO 12/05/06	29.800,89	658,78	340,41
TOTAL DEUDA DEL ESTADO	1.112.488,47	61.009,36	29.773,26
DEUDA DE COMUNIDADES AUTONOMAS			
OB. XUNTA DE GALICIA	15.813,98	5.301,10	21,08
OB. UNIVERSIDAD VALENCIA 5,55 VTO 12/13	9.045,14	897,43	23,30
OB. UNIVERSIDAD VALENCIA 5,55 VTO 12/13	6.058,85	569,53	15,54
OB. JUNTA ANDALUCIA VTO 30/12/07	9.603,71	1.593,04	5,63
TOTAL DEUDA DE COM. AUTONOMAS	40.521,68	8.361,10	65,55



Miles de euros

Título	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
VALORES CON GARANTIA DEL ESTADO			
BONOS ICO FLOTANTE VTO 10/04/07	6.010,12	-	207,83
TOTAL VALORES CON GARANTIA DEL ESTADO	6.010,12	-	207,83
DEUDA PRIVADA E.M.U.			
OB. BANKINTER 6% VTO 18/12/28	2.987,93	316,18	6,92
B. R&R INT FIN (BAT) 5,50% VTO 21/07/05	20.322,83	1.022,58	499,93
B. CAN 5,80 VTO 20/10/12	25.562,44	2.065,57	290,00
B. N.V. BOUWFONDS 6% VTO 14/04/10	19.885,60	2.144,40	861,37
B. SPICES FIN LTD CDO (PEAS) FRN 03/08/06	18.000,00	-	136,79
OB. ENDESA CHILE FRN VTO 24/07/03	19.977,60	9,77	159,85
TITULI. BANKINTER FRN VTO 16/10/36	4.442,05	0,05	31,93
B. GOLDEN BAR FRN VTO 15/10/12 FINCOSUM	25.000,00	-	203,07
B. KBC BANK F.8,22 PERP CALL 10/11/09	20.630,00	2.075,00	234,21
OB. MINICENTRALES DOS 6,45 VTO 14/04/28	9.649,00	1.654,80	446,74
B. NORTH WEST WATER 6,625 VTO 08/11/07	19.940,00	2.274,20	196,03
B. WOLTERS KLUWER 5,50 VTO 22/09/06	14.715,00	1.098,60	228,29
CEDULAS CAJA MADRID 5,50 VTO 15/01/10	24.532,50	2.508,25	1.322,26
OB. ENDESA FRN VTO 23/07/04	14.973,75	-	102,61
OB. ENDESA 4,375% VTO 18/06/09	28.949,48	186,52	708,39
B. MUENCHENER HYPOTHEKENBANK 4,125 25/02/09	11.964,00	110,40	420,75
B. BANCAJA 6,75 SER C VTO 23/06/34	10.400,00	26,00	15,60
B. BANCAJA 5,25 VTO 14/02/12	9.935,70	416,30	461,71
B. BANQUE LUXEM. 7,4075 PERP CALL 30/06/14	15.072,50	49,00	894,99
N. SCOTTISH POWER FRN 6M VTO 13/10/09	20.000,00	964,00	197,34
B. EURO TRACERS VTO 25/02/09	25.642,62	302,43	18,27
B. INTL LEASE FIN CORP 6% VTO 24/10/07	16.939,48	638,52	192,82
N. BANQUE GR LUXEMB (BTO) 3,50% 16/10/06	1.500,00	19,35	11,22
B. PHILIP MORRIS 5,625 DEM VTO 24/06/08	6.188,28	183,44	179,27
B. IMSER SECUR. CLASS BI 7,83 VTO 18/09/25	29.995,92	-721,92	91,35
B. COMPASS GROUP PLC 6% VTO 29/05/09	8.939,97	791,64	321,04
OB. BCO. SANTANDER 10,75 VTO 29/12/10	8.118,94	4.419,04	7,70
OB. BCO. SANTANDER 12,70 VTO 26/12/10	6.394,65	3.032,25	12,55
N. EUROPEAN CREDIT FRN VTO 15/05/12	10.000,00	-174,07	45,12
N. EUROPEAN CREDIT 4,95% VTO 19/10/11	15.000,00	455,28	89,03
B. STANDARD LIFE FINANC 6,375 VTO 12/07/22	9.938,80	233,20	302,16
B. AGF 6,625-5,412 SUB VTO 8/3/20	8.978,85	1.277,75	488,44
OB. BBV CUPON CERO CALLABLE VTO 13/05/28	3.008,91	1.426,53	978,63
B. ICR 6A CLASS B VTO 15/11/11	8.000,00	-	46,09
B. CUPON CERO CSFIRST BOSTON GDR VTO 04/03	28.265,01	481,62	13.001,06
B. ICR 6A CLASS C VTO 15/11/11	5.000,00	-	32,79
N. SOCIETE GEN. MORE 2000 7,05 VTO 26/06/10	50.000,00	-17.200,00	1.825,27
OB. ALGARVE INT. 6,40 VTO 15/06/27	24.965,00	3.425,00	74,52
OB. ENDESA 5,25% VTO 22/02/06	14.958,15	586,65	675,31
OB. CREDIT SUISSE SUB PERPETUA 6,25-FRN	8.970,75	-349,86	268,75
B. UNION FENOSA 5,875% VTO 26/06/07	14.988,60	432,90	456,32
B. HSBC 8,03 PERPETUA CALL 30/06/12	8.000,00	1.429,76	325,60



Título	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
B. DEUTSCH POST FIN 4,25% VTO 04/10/07	6.960,52	217,77	72,54
OB. IBERDROLA 10.50%	3.000,55	109,13	146,96
B. TDA7 A3 VTO 17/11/28	11.758,83	-	63,83
TOTAL DEUDA PRIVADA E.M.U.	672.454,21	17.938,03	27.145,42
DEUDA PRIVADA NO E.M.U.			
OB. CONV. TELEWEST FB99 VTO 19/02/07	3.185,10	-2.565,07	65,10
B. PETROBAS PF EXPORT MT PETBRA 01/12/10	13.418,32	-1.975,58	27,13
DEP. CSFBOSTON BRASIL \$ VTO 25/04/04	40.630,52	-8.609,55	27.424,89
TOTAL DEUDA PRIVADA NO E.M.U.	57.233,94	-13.150,20	27.517,12



ACCIONES

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
ACCIONES E.M.U.		
ACCIONES CORTEFIEL	3.869,54	-1.477,04
ACCIONES GRUPO PRISA	5.037,58	-2.286,47
ACCIONES PROSEGUR	11.363,13	-3.603,13
ACCIONES VISCOFAN ENVOLTURAS	4.536,94	-654,94
ACCIONES DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES	11.090,32	249,68
ACCIONES MSCI EMU INDEX OPALS 07/04/07	240.167,16	-90.909,83
ACCIONES BAYER A.G.	4.028,65	-133,65
ACCIONES VIVENDI ENVIRONNEMENT	2.687,37	-1.109,75
ACCIONES SOGECABLE	30.627,78	-16.947,78
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S. A.	31.345,10	-5.755,10
ACCIONES BBVA	12.317,45	1.362,55
ACCIONES PREFERENTES BBV 25/02/99	9.900,00	-577,60
95% STEP UP SWAP SMI EN USD VTO 20/06/04	3.002,44	1.398,46
ACCIONES MAPFRE AMERICA S.A.	14.813,86	-920,91
ACCIONES CORPORACION MAPFRE S.A.	5.448,26	-37,26
ACCIONES IBERDROLA	10.603,44	76,56
ACCIONES ENAGAS	5.509,88	-579,88
ACCIONES AEGON N. V.	3.053,11	-233,31
ACCIONES AVENTIS	9.106,35	-2.822,60
ACCIONES NOKIA OYJ	10.016,32	2.027,93
ACCIONES STMICROELECTRONICS	4.996,70	-1.073,90
ACCIONES T-ONLINE INTERNATIONAL AG	5.252,10	-817,95
TOTAL ACCIONES E.M.U.	438.773,48	-124.825,92



Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
ACCIONES NO E.M.U.		
ACCIONES NINTENDO CO LTD	12.402,18	-6.512,51
ACCIONES ATLAS COPCO	3.012,18	-957,01
ACCIONES EMBRAER AIRCRAFT CORP.	4.026,75	-1.947,09
ACCIONES SWISS RE N	7.776,17	-2.942,67
ACCIONES CELLTECH GROUP PLC	3.923,00	-2.968,35
ACCIONES MERICS AG	650,87	-342,55
ACCIONES ULTRACARD	1.560,62	-201,79
ACCIONES VODAFONE GROUP	15.383,36	1.242,89
ACCIONES REUTERS GROUP PLC	10.113,47	-4.997,22
ACCIONES PREFERENTES BCH 22/04/97 USA	2.268,46	-218,30
ACCIONES MM02 PLC (TELEF. MOV. BT. GROUP)	1.022,55	-597,39
ACCIONES MOBILE SYSTEMS INT. CELULAR INV	5.616,04	-848,27
ACCIONES PARTNER COMMUNICATIONS LTD	5.029,07	-4.115,08
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP.	934,30	-926,78
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP. NUEVAS	7.389,30	-7.297,35
ACCIONES UPGRADE INTERNAR. NUEVAS 2001	1.228,78	-1.128,66
TOTAL ACCIONES NO E.M.U.	82.337,10	-34.758,13



PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
FONDOS DE INVERSIÓN		
FONDO MELLON EUROP ETHICAL INDEX CLASS C	1.500,00	-423,15
FONDO INVESTMENT STRATEGIES	15.500,00	1.837,40
MID CAPS EURO, FIM	14.708,97	-1.887,42
CAMG ROCK CREEK OPPORT FUND CLASS B SER2	5.068,42	-377,90
FONDO TECNOLÓGICO GLOBAL, FIM	3.000,00	-2.167,30
RENTA 4 ECOFONDO, FIM	500,00	-238,26
RENTA 4 INTERNACIONAL, FIM	829,40	-17,77
SAFEI INVEST, SICAV	1.227,68	-135,72
EUROFONDO PROPIEDAD F.I.I.	5.499,10	1.959,79
SOGESECTOR INMOBILIER F.I.I.	8.654,41	-471,08
LASALLE EURO GROWTH F.I.I.	3.563,45	-45,93
SEGURFONDO INVERSIÓN F.I.I.	12.485,37	2.524,50
BOSTON SMALL CAP.	1.097,77	357,05
N.BOSTON SMALL CAP.CUPON 0 VTO 11/01/11	8.423,71	-2.757,27
FONDO CENTRALE ARBITRAGE VOLATILITE	4.999,48	103,58
THE WALL STREET	2.091,25	-576,17
MACKEREL SIMCAV S.A. (BARGAIN)	2.205,91	1.160,37
FONDO GLG GLOBAL CONVERTIBLE PLC CLASS D	2.000,00	-0,92
FONDO GLG MARKET NEUTRAL PLC CLASS D	3.000,00	297,64
SIGMA FUND MAN INVESTMENT PRODUCTS	3.189,45	368,95
HMTF EUROPE FUND CAPITAL CALL	6.847,48	-1.861,76
TEC PLUS III FONDO DE CAPITAL RIESGO	465,00	-135,32
J.P. MORGAN LATIN AMERICA CAPITAL PARTNER	5.789,92	-2.394,14
21 INVEST INDUSTRY FUND LP	1.087,41	-
FONDO GILDE EUROPE FOOD & AGRIBUSINESS	1.149,02	-
DSC HOLDINGS LIMITED	3.405,50	-528,60
RADIUS VENTURE PARTNERS II L.P.	674,22	-102,09
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	1.782,28	3.782,72
FONDO CS BOND FUND (LUX) EMERGING EUROPE I	12.955,90	960,41
FONDO CS EQUITY FUND USA	4.999,68	-2.197,04
FONDO CS EQUITY FUND (LUX) SMALL CAP USA I	7.518,31	-335,40
FONDO UNIEUROASPIRANT KLASSE C	4.999,99	353,42
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	151.219,08	-2.947,41



FUTUROS

Título

Subyacente

COMPRAS

BUND 10 AÑOS
EURO STOXX 50
MINI NASDAQ ALTURA
MINI NASDAQ SANTANDER
US DÓLAR ALTURA
EQ. SWAP CESTA MORGAN
EQ. SWAP GOLDMAN TELECOS
SWAP I. RATE JP EUR 5YR 4,06
SWAP LEHMAN DAX FUTURO
EQ. SWAP MORGAN CARREFOUR
EQ. SWAP MORGAN IND SXIP SEGUROS

TOTAL COMPRAS

Bono Bund Nocial 10 Años
Indice Eurostoxx
Indice Nasdaq
Indice Nasdaq
Indice futuros dólar
Indice SWAP Cesta USD
Indice SWAP Cesta EUR
Indice SWAP JP en EUR
Indice SWAP de Indices EUR
Indice SWAP de Acciones EUR
Indice SWAP de Indices EUR

VENTAS

BUND 10 AÑOS
MIN S&P 500
YEN ALTURA
TESORO USA 10 AÑOS
EQ. SWAP GOLDMAN ETF RUSSELL 2000
SWAP 6M VOLATILIDAD EUROSTOXX (GS)
SWAP 6M VOLATILIDAD EUROSTOXX (JP)
SWAP 6M VOLATILIDAD 2 EUROSTOXX (JP)
SWAP INT RATE JP GBP 5YR
SWAP LEHMAN CAC40 FUTURO
EQ. SWAP MORGAN FENOSA
EQ. SWAP MORGAN NESTLE
EQ. SWAP MORGAN IND SX7P BANCO

TOTAL VENTAS

Bono Bund Nocial 10 Años
Indice S&P USA 500
Indice futuros yen
Bono 10 años USA
Indice SWAP de Indices EUR
Indice Eurostoxx
Indice Eurostoxx
Indice Eurostoxx
Indice SWAP JP en GBP
Indice SWAP de Indices EUR
Indice SWAP de Acciones EUR
Indice SWAP de Acciones CHF
Indice SWAP de Indices EUR



Miles de euros

Vencimiento	Nominal	Plusvalías (Minusvalías)
06-03-2003	100.000,00	2.942,00
21-03-2003	855.937,97	-27.196,11
21-03-2003	4.128,02	-187,21
21-03-2003	35.184,40	-1.577,05
17-03-2003	62.259,51	2.338,97
22-01-2003	12.912,06	-177,16
17-01-2003	19.619,85	-166,01
02-06-2003	200.000,00	3.739,90
31-03-2003	30.447,52	-3.580,90
22-10-2003	10.505,04	484,33
20-06-2003	26.452,42	-552,07
	1.357.446,79	-23.931,31

VENTAS

06-03-2003	100.000,00	-2.231,76
20-03-2003	33.819,70	915,74
17-03-2003	50.355,39	-1.555,80
20-03-2003	120.702,12	-5.056,70
09-09-2003	7.867,99	732,66
24-01-2003	2.494,29	-1.739,94
16-01-2003	2.664,54	-3.271,25
14-02-2003	4.341,25	-4.530,24
02-06-2003	200.156,37	-2.953,98
31-03-2003	30.155,85	1.600,20
06-05-2003	23.645,50	992,75
22-10-2003	11.311,56	152,57
20-06-2003	46.985,86	1.042,84
	634.500,42	-15.902,91



INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2002



INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2002

I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES

Durante 2002, se han adherido 170 nuevos partícipes. Con éstos, desde el inicio del periodo de adhesión (1.07.92) han sido 70.654 empleados de Telefónica los adheridos al Plan de Pensiones.

En cuanto a las contingencias cubiertas por el Plan (Jubilación, Invalidez, Fallecimiento), se han producido 1.659 en 2002.

La distribución del colectivo de partícipes a 31 de Diciembre es la siguiente:

Activos	36.813
Prejubilados sin movilizar	17.275
Otras bajas sin movilizar	658
Movilizaciones parciales	1.105
Rescates excepcionales parciales	35
PARTICIPES A 31-12-02:	55.886

La distribución del colectivo de beneficiarios a 31 de Diciembre es la siguiente:

Por Jubilación	7.930
Por Invalidez	534
Por Fallecimiento de Partícipes	1.138
BENEFICIARIOS A 31-12-02:	9.602

MODALIDADES DE PRESTACION

En cuanto a las modalidades de prestación elegidas por los beneficiarios, aquellas que implican la percepción de rentas suponen a 31.12.02 el 81,90% del total.

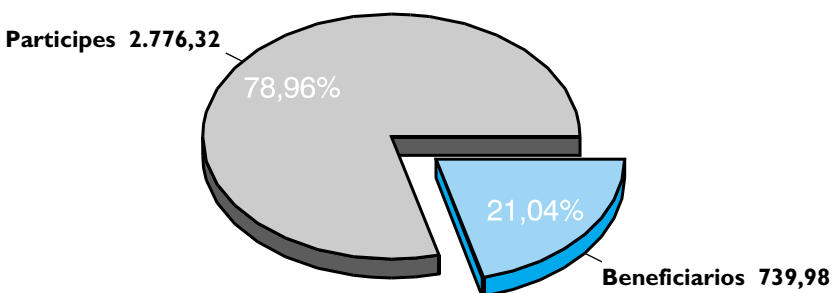


II. EVOLUCIÓN DEL FONDO

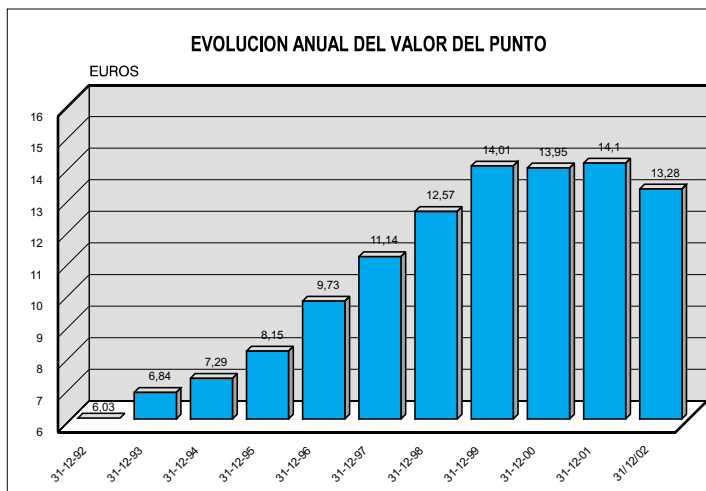
El patrimonio del Fondo, entendido este como el Saldo de la Cuenta de Posición del Plan, se ha reducido en un 8,06% respecto del 31-12-01.

La cifra de 3.516,30 millones de euros que alcanza el patrimonio a 31-12-02, se reparte entre partícipes y beneficiarios de la siguiente forma:

PATRIMONIO A 31/12/02 (millones de euros)

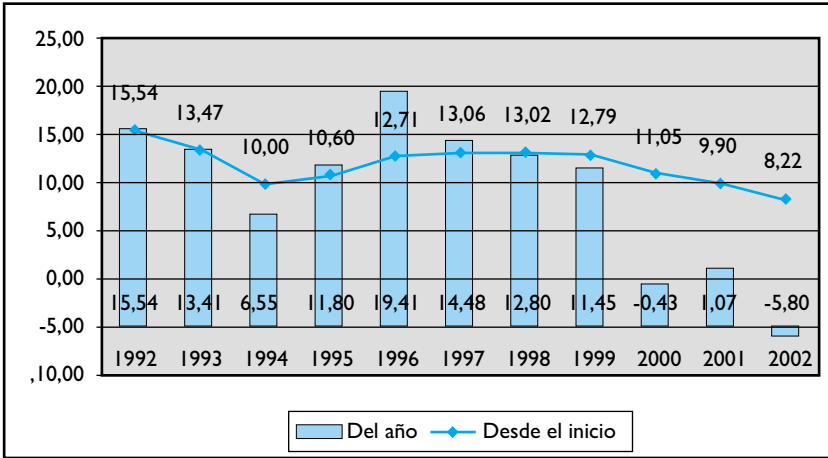


En cuanto al valor de la unidad de cuenta, ha tenido la siguiente evolución desde el inicio:

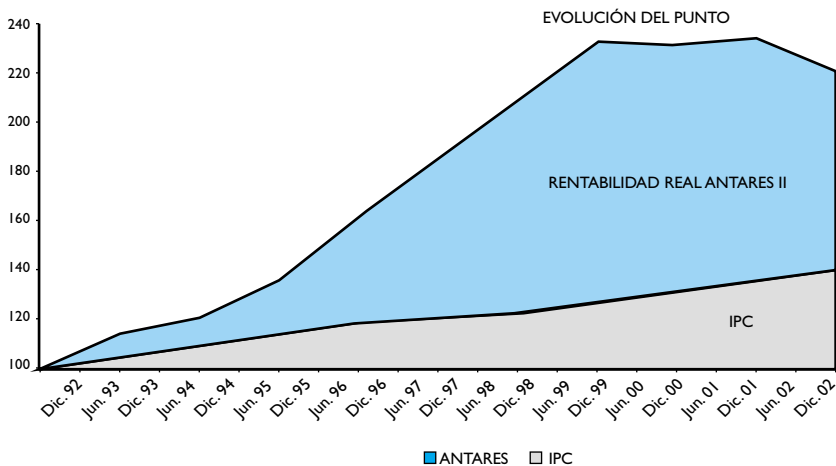




Según la evolución del valor de la unidad de cuenta, la rentabilidad del Fondo ha sido en 2002, del -5,80% situándose desde fecha de constitución del mismo (21-12-92) en el 8,22%.



El diferencial medio anual de la rentabilidad del Fondo sobre la inflación, desde el inicio, se sitúa en 5,09 puntos porcentuales.





III. POLITICA DE INVERSIONES Y EVOLUCIONES DE LA CARTERA

El año 2002 ha sido uno de los más negativos en la historia de los mercados financieros. Hay que tener en cuenta además que el pésimo comportamiento demostrado por los diferentes índices bursátiles mundiales durante este ejercicio (-37.30 % en el caso del Eurostoxx50) se produce tras dos años consecutivos (2000 y 2001) de rentabilidades que también fueron fuertemente negativas y durante los cuales las carteras con exposición a la renta variable, como es el caso del fondo de pensiones de los empleados de Telefónica, sufrieron extraordinariamente.

La rentabilidad de nuestro fondo durante este período (2000-2003) ha sido de un -1.76% dentro de un contexto que como decimos ha sido extraordinariamente difícil. Creemos firmemente que hemos dejado atrás la parte baja del ciclo y que esto nos coloca en una posición inmejorable para afrontar los próximos años con optimismo. No hay que olvidar que la evolución de un plan de pensiones debe medirse en períodos de tiempo largos y que ETE FP ha conseguido durante los últimos 8 años una rentabilidad para sus partícipes de un 7.78% anual, muy por encima del objetivo de conseguir la inflación + 50% con el que fue diseñado inicialmente.



APROBACIÓN DE LAS CUENTAS

El Consejo de Administración de FONDITEL, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., en su reunión del día 13 de febrero de 2003, ha formulado las Cuentas Anuales de "Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones", que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Cuenta de Posición, la Memoria y el Informe de Gestión, correspondientes al Ejercicio 2002, los cuales forman parte integrante de este documento.



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

PRICEWATERHOUSECOOPERS

JOSE PEREZ NUÑO
AUDITOR-CENSOR JURADO DE CUENTAS

GESCONTROL
AUDITORES

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Administradores de
FONDITEL, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.

Muy señores nuestros:

Nos dirigimos a ustedes en representación de los auditores de EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES que estamos auditando las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2002, las cuales no han sido aún formuladas por el Consejo de Administración de la Entidad Gestora.

Les informamos que nuestro trabajo está prácticamente finalizado, encontrándose únicamente pendientes los procedimientos de auditoría siguientes:

- Actualización de la Revisión y lectura de las Actas de reuniones de la Comisión de Control.
- Obtención de la carta habitual de manifestaciones de aspectos generales de la auditoría, así como de las cuentas anuales formuladas.

Como ustedes conocen, las conclusiones del trabajo que realizamos y nuestra consiguiente opinión profesional serán incluidas en el informe de auditoría que emitiremos una vez finalizados los aspectos pendientes anteriormente relacionados.

De acuerdo con su solicitud, les informamos que, si desde la fecha de esta carta hasta la de emisión del informe de auditoría no ocurre ningún hecho que pueda afectar a las cuentas anuales auditadas o que fuese necesario mencionar en nuestro informe de auditoría, el texto de éste será redactado en los términos siguientes:

“Hemos auditado las cuentas anuales de EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo (Fonditel, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 25 de febrero de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002, contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo”.

Esta comunicación informativa de la situación actual de nuestra referida auditoría del ejercicio 2002 se realiza exclusivamente a los efectos de su conocimiento y uso por los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo y, por consiguiente, no debe utilizarse para ninguna otra finalidad. Quedamos a su completa disposición para cualquier aclaración adicional de su interés.

Por último, deseamos agradecer a la Dirección y al personal de la Entidad Gestora del Fondo la cooperación que nos han prestado durante la realización de nuestro trabajo.

Les saludamos muy atentamente,

GESCONTROL AUDITORES