



# EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

## INDICE

<b>CARTA DE LA PRESIDENTA</b> .....	3
<b>CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003</b> .....	4
BALANCES DE SITUACIÓN .....	4
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS .....	6
<b>MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES</b> .....	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
<b>ANEXO I. DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES</b> .....	19
<b>INFORME DE GESTIÓN</b> .....	29
I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES .....	31
II. EVOLUCIÓN DEL FONDO .....	32
III. POLÍTICA DE INVERSIONES Y EVOLUCIÓN DE LA CARTERA .....	34
<b>APROBACIÓN DE LAS CUENTAS</b> .....	35
<b>INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES</b> .....	36





## CARTA DE LA PRESIDENTA

Estimados partícipes y beneficiarios:

Efectuado el preceptivo Informe de Auditoría sobre las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2003 del Fondo de Pensiones de Empleados de Telefónica de España, os presentamos, como cada año, su resultado.

A fecha 31/12/2003 el patrimonio de nuestro Fondo asciende a un total de 3.740.378.380 Euros, cuenta con 53.294 partícipes (de los cuales 18.543 sois "prejubilados/desvinculados") y 10.421 beneficiarios.

La recuperación de los mercados financieros ha permitido recuperar con creces el resultado negativo del año 2002, finalizando el año con una **rentabilidad anual del 9'91%** (31/12/02 a 31/12/03), y una **rentabilidad anualizada desde el inicio (Diciembre 1992) del 8'38%** (la **rentabilidad acumulada en estos once años es del 143%**). Todo ello a pesar de que el inicio del año 2003 no fue especialmente esperanzador, con una caída de los índices bursátiles que en el caso del indicador de bolsa que utiliza nuestro fondo, el EuroStoxx 50, llegó a estar en torno al 10% con respecto al cierre de 2002, recuperándose a lo largo del año sobre todo de manera espectacular en la primavera de 2003.

La rentabilidad media en nuestro Plan sigue estando por encima del Total de Planes de Pensiones de Sistema Individual, así como de la de los Planes de Renta Fija Mixta II que tienen una estructura de cartera de inversión similar a la de nuestro Plan. Este plus de rentabilidad ha derivado, tanto de la adecuada gestión de las inversiones como de los gastos extremadamente bajos de nuestro Plan.

La consecución de una prestación objetivo de 3,79 anualidades que permita mantener el poder adquisitivo de nuestros partícipes y beneficiarios sobre la base del establecimiento de una política de inversiones que genere una rentabilidad equivalente al IPC + 50%, se ha visto altamente conseguida en el ejercicio 2003, superando nuestra rentabilidad al IPC + 50% en un porcentaje igual al 6,01% (IPC interanual: 2,60; IPC + 50%: 3,90; Rentabilidad acumulada del año: 9,91%; Diferencia: 6,01%).

La Comisión de Control os agradece la confianza que estáis depositando en el Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica, quedando a vuestra disposición para resolver cuantas dudas o sugerencias queráis realizar sobre el desarrollo de nuestro plan.

Atentamente te saluda,

Belén Gómez González  
PRESIDENTA



## EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(importes expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Inversiones financieras (Nota 7)</b>	<b>2.680.284,92</b>	<b>2.546.561,93</b>
Acciones y otras participaciones	992.587,73	672.329,66
Valores de renta fija	1.524.287,45	1.888.708,42
Intereses de valores de renta fija	62.613,15	84.752,26
Otras inversiones financieras	41.100,70	-
Revalorización de inversiones financieras	120.437,07	129.014,88
Provisiones (a deducir)	-60.741,18	-228.243,29
<b>Provisiones en poder de aseguradores</b>	<b>5.737,13</b>	<b>5.359,80</b>
<b>Deudores</b>	<b>51.403,95</b>	<b>129.963,76</b>
Partícipes deudores por aportaciones	14,53	14,53
Deudores varios	45.157,69	118.516,45
Administraciones Públicas (Nota 8)	7.810,05	13.031,75
Provisiones (a deducir)	-1.578,32	-1.598,97
<b>Tesorería (Nota 9)</b>	<b>1.014.577,24</b>	<b>838.068,32</b>
Bancos e instituciones de crédito	188.322,07	263.068,32
Activos del mercado monetario	826.255,17	575.000,00
<b>Ajustes por periodificación (Nota 10)</b>	<b>4.638,34</b>	<b>1.107,65</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.756.641,58</b>	<b>3.521.061,46</b>



**BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2003**  
(importes expresados en miles de euros)

<b>PASIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>3.740.378,30</b>	<b>3.516.297,61</b>
Cuenta de posición del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica (Nota 14)	3.740.378,30	3.516.297,61
<b>Acreeedores</b>	<b>14.860,58</b>	<b>3.431,20</b>
Por devolución de exceso de aportaciones Administraciones Públicas (Nota 8)	8,89	8,89
Fianzas y depósitos recibidos	887,36	794,15
Otras deudas	13.941,06	-
	23,27	2.628,16
<b>Ajustes por periodificación (Nota 10)</b>	<b>1.402,70</b>	<b>1.332,65</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.756.641,58</b>	<b>3.521.061,46</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 11)</b>	<b>3.530.080,35</b>	<b>2.143.122,30</b>

Las Notas 1 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 2003 Y 2002  
(Importes expresados en miles de euros)**

<b>DEBE</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Comisiones y gastos (Nota 12)</b>	<b>12.823,15</b>	<b>13.321,63</b>
Comisiones Entidad Gestora	11.578,22	11.903,78
Comisiones Entidad Depositaria	820,14	830,25
Servicios exteriores	106,42	226,04
Gastos de la Comisión de Control	318,37	361,56
<b>Gastos de las inversiones</b>	<b>1.834.729,26</b>	<b>2.515.885,95</b>
Gastos de inversiones financieras (Nota 13)	1.821.298,21	2.199.691,82
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-167.502,11	141.771,13
Pérdidas en realización de inversiones financieras	178.894,13	170.444,69
Diferencias negativas de cambio	2.039,03	3.978,31
<b>Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores</b>	<b>1.352,66</b>	<b>2,21</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>348.858,13</b>	<b>-241.794,95</b>
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>2.197.763,20</b>	<b>2.287.414,84</b>

**HABER**

<b>Ingresos de las inversiones</b>	<b>2.197.255,19</b>	<b>2.287.181,08</b>
Ingresos de inversiones financieras (Nota 13)	2.067.545,65	2.164.657,53
Beneficio en realización de inversiones financieras	125.840,75	120.526,47
Diferencias positivas de cambio	3.868,79	1.997,08
<b>Ingresos extraordinarios</b>	<b>508,01</b>	<b>233,76</b>
<b>TOTAL HABER</b>	<b>2.197.763,20</b>	<b>2.287.414,84</b>

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 2003**



## EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (Importes expresados en miles de euros)

### I. Naturaleza y actividades principales

"Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones", fue constituido, con la denominación de "Antares 2, Fondo de Pensiones", 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 3.ª del Libro de Sociedades, Folio 20, Hoja M-8522, Inscripción 1ª. Los acuerdos de cambio de denominación, por el que actualmente ostenta, fueron elevados a público mediante Escritura autorizada por el Notario de Madrid, D. Antonio Luis Reina Gutiérrez, el día 27 de diciembre de 2001, con el número 644 de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 443, Libro 0, Folio 34, Sección 8ª, Hoja M-8522, Inscripción 21ª.

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, en el Real Decreto 1.307/1988, 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 Pensiones, 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.

"Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones" es un Fondo "uniplan", en el que se encuentra integrado exclusivamente el "Plan de Pensiones Empleados de Telefónica"; por lo tanto la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica ejerce las funciones de la Comisión de Control del Fondo que, a fecha 31 de diciembre de 2003, está integrada por los siguientes miembros:

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



Vocales representantes de los Partícipes y Beneficiarios:

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

Vocales representantes del Promotor:

D. Luis Casado Carrasco  
D. Casiano Gómez María  
D. José María González Llano  
D.ª Felisa Díaz de la Rosa

## 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 2003, la base de partícipes y beneficiarios está constituida según el siguiente detalle:

	<b>Partícipes</b>	<b>Beneficiarios</b>
Situación al 31 de diciembre de 2002	55.886	9.602
Altas	266	2.098
Bajas por contingencias	-1.679	-
Bajas por traslados	-1.179	-
Percepción de prestación total	-	-1.279
Situación al 31 de diciembre de 2003	53.294	10.421

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 2003 pendientes de revisión los ejercicios 2000, 2001, 2002 y 2003.



### 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, bienios 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 2003 y 2002 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 Artículo 30 del Real Decreto Legislativo 1/2002, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación 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 2003 la cartera de valores tiene la siguiente composición:

	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
<b>Renta fija</b>			
Deuda del Estado	1.162.789,65	13.378,90	30.090,81
Deuda de Comunidades Autónomas	15.813,98	4.270,85	21,02
Deuda privada E.M.U.	301.868,20	-4.075,85	2.613,49
Deuda privada no E.M.U.	43.815,62	-6.661,49	29.399,62
	<u>1.524.287,45</u>	<u>6.912,41</u>	<u>62.124,94</u>
<b>Acciones y otras participaciones</b>			
Acciones E.M.U.	367.989,32	44.089,93	-
Acciones no E.M.U.	305.321,26	-16.635,68	-
Participaciones en fondos de inversión	319.277,15	6.718,57	-
	<u>992.587,73</u>	<u>34.172,82</u>	<u>-</u>
<b>Total cartera de valores</b>	<u>2.516.875,18</u>	<u>41.085,23</u>	<u>62.124,94</u>

El movimiento de la cartera de valores de renta fija y de renta variable durante el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.02	Adiciones	Retiros	31.12.03
<b>Acciones y participaciones</b>				
Acciones	521.110,58	1.085.766,89	-933.566,89	673.310,58
Fondos de inversión	151.219,08	268.937,12	-100.879,05	319.277,15
	<u>672.329,66</u>	<u>1.354.704,01</u>	<u>-1.034.445,94</u>	<u>992.587,73</u>
Renta fija	1.888.708,42	1.332.139,86	-1.696.560,83	1.524.287,45
Otras inversiones financieras	-	41.100,70	-	41.100,70
	<u>2.561.038,08</u>	<u>2.727.944,57</u>	<u>-2.731.006,77</u>	<u>2.557.975,88</u>

Al 31 de diciembre de 2003 existe un importe de 19.696,00 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 2003 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros
<b>Intereses de cartera de valores</b>	
Devengados y no vencidos	66.763,25
Pagados a la compra (Nota 10)	-4.638,34
	<u>62.124,91</u>
<b>Intereses devengados y no vencidos de Activos del mercado monetario (Nota 9)</b>	
	<u>488,24</u>
	<u>62.613,15</u>



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 2003 presenta el siguiente detalle:

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>31.12.02</b>	<b>Variación</b>	<b>31.12.03</b>
<b>Revalorizaciones</b>			
Plusvalías de cartera	129.014,88	-8.577,81	120.437,07
<b>Depreciaciones</b>			
Provisión por depreciación	217.388,05	-137.950,36	79.437,69
Minusvalías netas por divisas	10.855,24	-29.551,75	-18.696,51
	<b>228.243,29</b>	<b>-167.502,11</b>	<b>60.741,18</b>

## 8. Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2003 la composición de los saldos de Administraciones Públicas es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Saldos deudores</b>	<b>Saldos Acreedores</b>
Retenciones del ejercicio anterior	6.082,47	-
Retenciones en dividendos y primas	1.003,31	-
Retenciones en intereses de valores	330,20	-
Retenciones en intereses de cuentas corrientes	394,07	-
Retenciones practicadas por prestaciones	-	879,10
Retenciones por otros conceptos	-	8,26
	<b>7.810,05</b>	<b>887,36</b>

## 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 2003 presenta el siguiente detalle:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Coste</b>	<b>Intereses devengados</b>
Repo de Deuda del Estado	425.000,00	5,82
Eurodepósitos	302.340,74	18,63
Pagarés BBVA (VTO 14/04/04)	98.914,43	463,79
	<b>826.255,17</b>	<b>488,24</b>

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2003 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 2003 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	4.638,34	-
Comisión Entidad Gestora a pagar	-	1.022,71
Comisión Entidad Depositaria a pagar	-	67,42
Gastos de auditoría a pagar	-	104,58
Gastos de actuarios a pagar	-	193,04
Otros pagos diferidos	-	14,95
	<u>4.638,34</u>	<u>1.402,70</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 2003, 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 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Contratos de opciones	2.674.050,00
Contratos de futuros en divisas	455.308,18
Contratos de futuros financieros	400.722,17
	<u>3.530.080,35</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 2003 tienen el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Gastos</u>	<u>Ingresos</u>
Operaciones de divisas	-	177,18
Operaciones de futuros	1.298.721,21	1.300.161,65
Operaciones de opciones	519.475,84	641.711,12
Intereses	-	117.876,72
Dividendos	-	7.606,79
Otros	3.101,16	12,19
	<u>1.821.298,21</u>	<u>2.067.545,65</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 2003 la cuenta de posición del Plan se compone de 255.814.143,07 unidades de cuenta. El valor de la participación (Nota 6.e) era de 14,59904 euros.

El movimiento de la cuenta de posición del Plan durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.516.297,61</b>	<b>3.824.706,64</b>
<b>Entradas</b>	<b>467.373,32</b>	<b>146.366,05</b>
Aportaciones y movilización de derechos consolidados		
Aportaciones del promotor (Nota 15)	88.243,97	81.576,89
Aportaciones de partícipes (Nota 15)	37.625,31	33.809,17
Traslado de derechos de otros Planes	846,39	1.520,00
Contratos con aseguradores		
Provisión matemática a cargo asegurador	377,33	5.359,80
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Revalorización de inversiones financieras (Nota 7)	-8.577,81	24.100,19
Beneficios del Fondo imputados al Plan	348.858,13	-



<b>Salidas</b>	<b>243.292,63</b>	<b>454.775,08</b>
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones (Nota I 6)	110.761,03	98.692,78
Traslado de derechos a otros Planes	131.561,30	111.102,77
Gastos por garantías externas		
Primas de seguro	736,16	3.175,38
Gastos propios del Plan		
Gastos por servicios de profesionales	234,14	9,20
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	-	241.794,95
<b>Saldo final</b>	<b>3.740.378,30</b>	<b>3.516.297,61</b>

## 15. Aportaciones

El detalle de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2003 integrándose en la cuenta de posición del Plan de Pensiones es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Promotor</b>	<b>Partícipes</b>	<b>Total</b>
Aportaciones ordinarias	88.160,53	28.003,12	116.163,65
Aportaciones extraordinarias	102,88	9.633,82	9.736,70
Devoluciones	-19,44	-11,63	-31,07
	<b>88.243,97</b>	<b>37.625,31</b>	<b>125.869,28</b>

## 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 2003, en función al tipo de percepción, han sido las siguientes:

	<b>Miles de euros</b>
Capital total	47.552,16
Capital con prestación mixta	15.299,07
Renta financiera	47.391,71
Prestaciones a partícipes	518,09
	<b>110.761,03</b>

## 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 y 2001.

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 2003 se practicaron retenciones a cuenta del IRPF por valor de 12.013,70 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 2003 y 2002 presentan el detalle siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Orígenes</b>		
Resultado de las operaciones		
Resultado del ejercicio	348.858,13	-241.794,95
Revalorización de las inversiones	-8.577,81	24.100,19
Disminución de las inversiones financieras	-	716.551,21
Tesorería	-	-
Deudores	48.637,17	-
Acreedores	11.429,38	-
Ajustes por periodificación (pasivo)	70,05	-80,06
	<b>400.416,92</b>	<b>498.776,39</b>
<b>Aplicaciones</b>		
Por variación patrimonial. Participes	116.576,96	96.074,07
Incremento de las inversiones financieras	103.800,35	-
Tesorería	176.508,92	323.077,67
Deudores	-	79.898,44
Acreedores	-	2.000,18
Ajustes por periodificación (activo)	3.530,69	-2.273,97
	<b>400.416,92</b>	<b>498.776,39</b>



## **ANEXO I**

### **DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**



## ANEXO I DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

### RENTA FIJA

Título	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
<b>DEUDA DEL ESTADO</b>			
BN DEL ESTADO 4,80 VTO 31/10/06	114.359,55	1.140,45	894,43
BN DEL ESTADO 4,95 VTO 30/07/2005	153.613,65	2.030,85	3.144,47
OB DEL ESTADO 4,20% VTO 30/07/2013	193.595,50	-5.094,60	2.069,59
OB DEL ESTADO 6% VTO 31/01/2008	88.390,33	10.560,17	4.956,16
OB DEL ESTADO 6% VTO 31/01/2029	95.527,63	4.906,45	4.806,01
BN BUND 5,50 VTO 04/01/2031	134.042,84	-3.545,38	5.901,08
BN BUND 5% VTO 04/07/2012	153.365,81	-5.119,81	3.461,75
BN ESTADO FRANCIA BTAN 3,5% VT12/01/05	101.710,00	-420,00	3.241,10
BN ESTADO FRANCIA OAT 3% VTO 25/07/12	98.383,45	13.303,66	1.311,48
BN HUNGRÍA 8,5% VTO.12/05/2006	29.800,89	-4.382,89	304,74
<b>TOTAL DEUDA DEL ESTADO</b>	<b>1.162.789,65</b>	<b>13.378,90</b>	<b>30.090,81</b>
<b>DEUDA DE COMUNIDADES AUTONOMAS</b>			
OB XUNTA DE GALICIA	15.813,98	4.270,85	21,02
<b>TOTAL DEUDA DE COM. AUTONOMAS</b>	<b>15.813,98</b>	<b>4.270,85</b>	<b>21,02</b>



Miles de euros

Título	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
<b>DEUDA PRIVADA E.M.U.</b>			
BN SOGECABLE SUBORD 10,28% VT 20/08/12	2.083,20		0,42
BN COEUR DEFENSE FCC FRN VT15/04/2013	11.650,00		17,39
BN WHITE TOWER FRN VTO 22/03/2011	15.000,00	--1.500,00	35,74
TITULI. BANCAJA 6 FTA TRAMO B 20/02/36	8.000,00		16,45
N. SOCIETE GE.MORE 2000 7,05 VTO26/06/10	50.000,00	-5.450,00	1.820,29
BN K F W 5,25 VTO 04/01/2010	53.670,00	-45,00	93,49
BN TRIPLAS III CLASS C VTO 11/03/2013	10.000,00		46,72
N. BANQUE GR LUXEMB (BTO)3,50% 16/10/06	1.500,00	52,50	11,19
N. EUROPEAN CREDIT FRN VTO 19/10/11	15.000,00	125,49	110,23
N. EUROPEAN CREDIT FRN VTO 15/05/2012	10.000,00	83,66	139,86
N. ESAF NAVIGATOR CDO CLASS III 11/02/10	10.000,00		55,05
N. DEXIA CREDIT LOCAL FRN VTO 14/02/13	60.000,00	-540,00	0,00
BN AROSA FUNDING LTD VTO 22/05/2013	10.000,00	-100,00	43,98
N. SCOTTISH POWER FRN 6M VTO 13/10/09	20.000,00	760,00	148,36
OB ALGARVE INT.6,40 VTO 15/06/2027	24.965,00	2.537,50	74,32
<b>TOTAL DEUDA PRIVADA E.M.U.</b>	<b>301.868,20</b>	<b>-4.075,85</b>	<b>2.613,49</b>
<b>DEUDA PRIVADA NO E.M.U.</b>			
DEP. CSFBOSTON BRASIL \$ VTO 25/04/04	40.630,52	-5.001,07	29.339,53
OB CONV. TELEWEST FB99 VTO 19/02/07	3.185,10	-1.660,42	60,09
<b>TOTAL DEUDA PRIVADA NO E.M.U.</b>	<b>43.815,62</b>	<b>-6.661,49</b>	<b>29.399,62</b>



## ACCIONES

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
<b>ACCIONES E.M.U.</b>		
ACCIONES SOGECABLE	46.743,61	20.331,89
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	2.003,17	-163,57
ACCIONES CARREFOUR SA	1.965,36	-80,95
ACCIONES ALTADIS (TABACALERA)	15.004,28	745,72
ACCIONES TOTAL	3.009,23	111,23
ACCIONES ROYAL DUTCH PETROLEUM	2.824,98	84,30
ACCIONES CRH PLC	2.531,92	610,12
ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONSTR. Y SERV.	14.675,42	804,58
ACCIONES SCHNEIDER	1.998,94	-0,79
N. ART FIVE BV 46 CP CERO VTO 20/02/08	50.112,29	2.009,14
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIVENDI)	10.007,23	216,77
ACCIONES BASF AG	4.763,87	420,78
ACCIONES AEGON N.V.	0,00	107,92
ACCIONES PREFERENTES BBV 25/02/99	9.900,00	-485,40
ACCIONES SOCIETE GENERALE	2.864,89	285,11
ACCIONES AXA UAP	6.709,89	154,47
ACCIONES DEUTSCHE BANK 2	2.002,27	261,10
ACCIONES MAPFRE AMERICA S.A.	14.813,86	-2.967,23
ACCIONES DAIMLER-CHRYSLER AG	2.003,62	238,58
ACCIONES AVENTIS	11.554,44	6,47
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLDING N.V.	3.020,26	588,00
ACCIONES SAP AG	3.018,54	861,85
ACCIONES SIEMENS AG	2.857,70	317,30
ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES SA	6.785,82	-238,62
ACCIONES GRUPO ACCIONA	16.061,05	826,45
ACCIONES EMP.NACL.DE ELECTRICIDAD	13.744,80	1.505,20
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	12.725,61	463,39
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	2.998,58	105,77
WARRANTS SOGECABLE(BONOS SUB)VTO 20/9/12	0,00	97,05
ACCIONES ANTENA 3 TV	8.383,39	351,61
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	8.251,31	2.268,44
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	72.673,78	8.806,22
ACCIONES MACKEREL SIMCAV SA (BARGAIN)	2.205,91	1.904,75
ACC. HMTF EUROPE FUND CAPITAL CALL	5.871,94	-1.068,16
ACC. TEC PLUS III FONDO CAPITAL RIESGO	595,50	-355,10
ACC. 21 INVEST INDUSTRY FUND LP	1.523,58	-253,58
ACCIONES UNION EUROPEA DE INVERSIONES	1.782,28	5.219,12
<b>TOTAL ACCIONES E.M.U.</b>	<b>367.989,32</b>	<b>44.089,93</b>



Miles de euros

Título	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
<b>ACCIONES NO E.M.U.</b>		
ACCIONES NINTENDO CO LTD	480,59	0,72
ACCIONES BRITISH AIRWAYS PLC	3.041,77	567,12
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	496,85	4,40
ACCIONES SEVEN ELEVEN JAPAN CO LTD	502,03	3,34
ACCIONES NEWELL RUBBERMAID INC	4.030,68	79,82
ACCIONES DENTSU INC	304,91	14,98
ACCIONES TESCO PLC	2.012,42	90,40
ACCIONES KAO CORP	496,67	-12,40
ACCIONES PANERA BREAD COMPANY-CL A	4.037,04	92,07
ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCES CO	2.541,94	415,94
ACCIONES EOG RESOURCES INC	1.781,68	119,23
ACCIONES PATTERSON-UTI ENERGY INC	1.827,25	49,42
ACCIONES MAVERICK TUBE CORP	2.209,50	61,48
ACCIONES BP PLC	2.728,65	99,38
ACCIONES CROSS TIMBERS ROYALTY TRUST	0,00	17,52
ACCIONES EMBRAER AIRCRAFT CORP	4.026,75	-222,37
ACCIONES ATLAS COPCO	3.012,18	125,75
ACCIONES HOLCIM LTD-B	2.474,80	2,39
ACCIONES NABORS INDUSTRIES LTD	1.791,19	16,01
ACCIONES LUOYANG GLASS COMPANY LTD-H	2.270,84	-606,99
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	2.190,52	201,21
ACCIONES TAKEDA CHEMICAL INDUSTRIES	494,53	-6,74
CESTA FIRST TRUST TOTAL RETURN PORTFOL	34.267,11	-759,59
CESTA FIRST TRUST TRIPLE FACTOR PORTFOL	35.264,04	460,43
CERTIFICADOS S/ INDICE FTSE/XINHUA 25	18.950,57	2.167,16
ACCIONES ALUMINUM CO OF AMERICA	4.384,03	1.633,39
ACCIONES RIO TINTO	2.766,61	79,44
ACCIONES CIBA SPECIALTY CHEMICALS-REG	1.997,42	140,30
ACCIONES ALLSTATE CORP.	4.032,54	-20,07
ACCIONES SCHRODERS PLC	2.467,49	384,04
ACCIONES MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL	10.648,28	741,87
ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	8.063,85	785,49
ACCIONES UFJ HOLDINGS INC	10.167,02	-381,83
ACCIONES MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	3.636,66	-209,78
ACCIONES UBS AG-REGISTERED	3.006,71	146,64
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	13.163,56	-706,13
ACCIONES AMERICAN EXPRESS COMPANY	2.146,87	-161,15
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP 2	1.991,63	-48,48



Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
95% STEP UP SWAP SMI EN USD VTO 20/6/04	3.002,44	721,52
ACCIONES ROCHE HOLDING AG 2	5.014,89	562,79
ACCIONES HEWLETT - PACKARD	5.355,22	-590,27
ACCIONES ULTRACARD	1.560,62	-1.461,33
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP.	934,30	-926,45
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. CORP. NUEVAS	7.389,30	-7.293,32
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. NUEVAS 2001	1.228,78	-1.124,27
ACCIONES MOBILE SYSTEMS INT. CELULAR INV	5.616,05	-1.657,24
ACCIONES ORACLE CORPORATION	3.986,81	-67,57
ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL	2.211,16	118,08
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	4.467,77	784,72
ACCIONES BRITISH SKY BROADCASTING PLC	7.610,62	553,48
ACCIONES PIONEER CORP JPY	482,95	21,16
ACCIONES ROHM CO LTD	496,90	14,61
ACCIONES KONICA MINOLTA	1.494,53	-118,09
ACCIONES MOTOROLA INC.	19.482,19	681,46
ACCIONES PARTNER COMMUNICATIONS LTD	5.029,07	-3.353,06
ACCIONES REUTERS GROUP PLC	10.113,47	-3.861,70
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	4.905,70	-291,29
ACCIONES CITIC PACIFIC LIMIT (HONG KONG)	3.922,52	146,57
ACCIONES KDDI CORP	494,58	5,53
ACC. J.P.MORGAN LATIN AMER CAPITAL PARTN	6.486,44	-3.632,50
ACCIONES DSC HOLDINGS LIMITED	3.405,50	-1.016,77
RADIUS VENTURE PARTNERS II L.P.	922,27	-216,15
<b>TOTAL ACCIONES NO E.M.U.</b>	<b>305.321,26</b>	<b>-16.635,68</b>



## PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>		
FONDO SIGMA FUND MAN INVESTMENT PRODUCTS	3.189,45	40,71
FONDO JAPAN OPPORTUNITIES FUND A2 EUR	15.000,00	468,44
FONDO MID CAPS EURO FIM	14.708,97	1.620,90
FONDO ABF EUROPE VA	2.041,31	82,94
FONDO LA SICAV EUROSOCIETALE	2.016,70	109,34
FONDO ABF GREEN PLANET FUND CLASS A	2.000,01	-19,66
FONDO INVESTMENT STRATEGIES FUND(BAJO R)	15.500,00	3.950,63
FONDO GILDE EUROPE FOOD & AGRIBUSINESS	1.545,65	-704,35
FONDO OPIUS FIXED INCOME FUND	10.000,00	232,98
FONDO CA-AM ACTIONS DURABLES	1.525,89	92,21
FONDO GLG CREDIT FUND CLASS I	4.988,93	402,25
FONDO GLG EUROPEAN OPPORTUNITY CLASS I	5.007,11	-217,63
FONDO GLG MAKET NEUTRAL PLC CLASS D	5.239,87	1.660,70
FONDO MELLON EUROP ETHICAL INDEX CLASS C	1.500,00	-290,85
FONDO CAMG ROCK CREEK FUND CLASS B SER2	5.068,42	-1.133,47
FONDO IVY ENHANCED ALPHA FEEDER FUND,LTD	28.192,84	-2.329,66
FONDO UBS ALPHA HEDGE FUND A	15.000,00	288,90
FONDO INVESCO GT US STRUCT LARGE CL C	8.492,57	299,84
FONDO LEHMAN GLOB DIVERSITY F TRANCHE A	9.235,32	-1.099,21
FONDO LEHMAN GLOBAL VALUE FUND CLASS A	4.333,10	236,14
FONDO HEADSTAR GLOBAL FUND CLASS F	12.994,89	-666,36
FONDO TAPESTRY ABSOLUTE RETURN FUND LTD.	26.111,93	-1.246,61
FONDO FOCUS ARBITRAGE EURO CLASS	2.500,00	65,96
FONDO FOCUS STAR EURO CLASS C	2.500,00	32,85
FONDO SAM SUSTAINABILITY INDEX FONDS	1.999,98	104,86
FONDO SAM SUSTAINABILITY WATER CLASS B	1.000,00	56,66
FONDO UNISECTOR NATURTECH C	1.523,22	19,29
FONDO QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND SICAV	1.000,00	-9,08
FONDO PERMAL DIVERSIFIED FUND.	33.892,56	-2.206,10
FONDO CENTRALE ARBITRAGE VOLATILITE	4.999,48	200,53
FONDO CS BOND FUND(LUX)EMERGING EUROPE I	15.954,87	329,40
FONDO CS BOND FUND(LUX)TARGET RETURN I	12.013,55	226,45
FONDO CS EQUITY FUND USA	4.999,68	-2.169,67
FONDO CS EQUITY FD (LUX) SMALL CAP USA I	7.518,31	1.183,74
FONDO UNIEUROASPIRANT KLASSE C	4.999,99	188,49
FONDO EUROFONDO PROPIEDAD F.I.I.(BBVA)	5.499,10	2.577,97
FONDO SOGESECTOR IMMOBILIER (C) SICAV	8.654,41	669,44
FONDO LASALLE EURO GROWTH II S.A.R.L.	4.043,68	-41,06
FONDO SEGURFONDO INVERSION F.I.I.	12.485,36	3.710,66
<b>TOTAL FONDOS DE INVERSION</b>	<b>319.277,15</b>	<b>6.718,57</b>



## FUTUROS

### Título

### Subyacente

---

#### COMPRAS

ERICSSON DRESDNER

Acciones Ericsson

EURO STOXX 50

Índice Eurostoxx

NIKKEI 225 DRESDNER

Índice Nikkei 225 SMX

US DÓLAR SANT.

Índice futuros dólar

EQ. SWAP CESTA MORGAN

Índice SWAP Cesta USD

EQ. SWAP GOLDMAN ERICSON B

Índice SWAP de Acciones SEK

#### TOTAL COMPRAS

---

#### VENTAS

ALCATEL DRESDNER

Acciones Alcatel Alsthom

EURO STOXX 50

Índice Eurostoxx

FTSE 100

Índice FTSE 100 Inglaterra

MIN S&P 500

Índice S&P USA 500

EQ. SWAP ACCIONES NOKIA (DEUTSCHE)

Índice SWAP de Acciones EUR

EQ. SWAP GOLDMAN ALCATEL

Índice SWAP de Acciones EUR

#### TOTAL VENTAS

---



Miles de euros

Vencimiento	Nominal	Plusvalías (Minusvalías)
19-3-2004	8.647,77	476,67
19-3-2004	17.018,25	225,50
11-3-2004	69.776,16	5.560,71
15-3-2004	164.839,92	4.223,79
22-1-2004	14.209,52	505,67
14-4-2004	8.503,27	-576,06
	<b>282.994,89</b>	<b>10.416,28</b>

**VENTAS**

19-3-2004	9.400,44	451,36
19-3-2004	24.764,90	-617,90
19-3-2004	9.979,21	-289,05
18-3-2004	48.188,29	-1.375,33
19-3-2004	15.798,21	316,19
14-4-2004	9.596,23	917,73
	<b>117.727,28</b>	<b>-597,00</b>





# **INFORME DE GESTIÓN**

## **EJERCICIO 2003**





## INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2003

### I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES

Durante 2003, se han adherido 266 nuevos partícipes. Con estos, desde el inicio del periodo de adhesión (1.07.92) han sido 70.920 empleados de Telefónica los adheridos al Plan de Pensiones.

En cuanto a las contingencias cubiertas por el Plan (Jubilación, Invalidez, Incapacidad, Fallecimiento), se han producido 1.679 en 2003.

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

Activos	32.458
Prejubilados sin movilizar	18.543
Otras bajas sin movilizar	648
Movilizaciones parciales	1.604
Rescates excepcionales parciales	41
<b>PARTICIPES A 31-12-03:</b>	<b>53.294</b>

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

Por Jubilación	8.712
Por Invalidez Incapacidad	551
Por Fallecimiento de Partícipes	1.158
<b>BENEFICIARIOS A 31-12-03:</b>	<b>10.421</b>

#### MODALIDADES DE PRESTACION

En cuanto a las modalidades de prestación elegidas por los beneficiarios, aquellas que implican la percepción de rentas suponen a 31.12.03 el 80,70% del total.

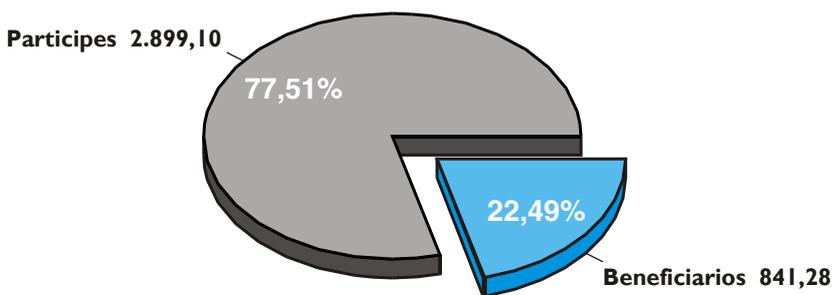


## II. EVOLUCIÓN DEL FONDO

El patrimonio del Fondo, entendido este como el Saldo de la Cuenta de Posición del Plan, se ha incrementado en un 6,37% respecto del 31-12-02.

La cifra de 3.740,38 millones de euros que alcanza el patrimonio a 31-12-03, se reparte entre partícipes y beneficiarios de la siguiente forma:

### PATRIMONIO A 31/12/03 (millones de euros)

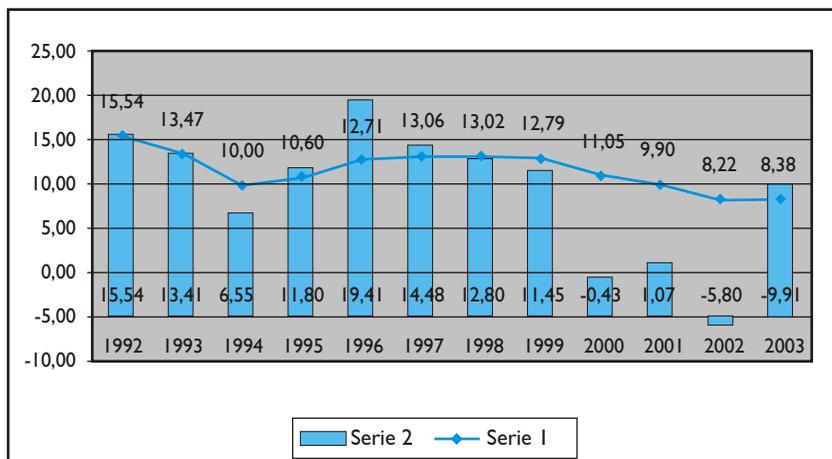


En cuanto al valor de la unidad de cuenta, ha tenido la siguiente evolución desde el inicio:

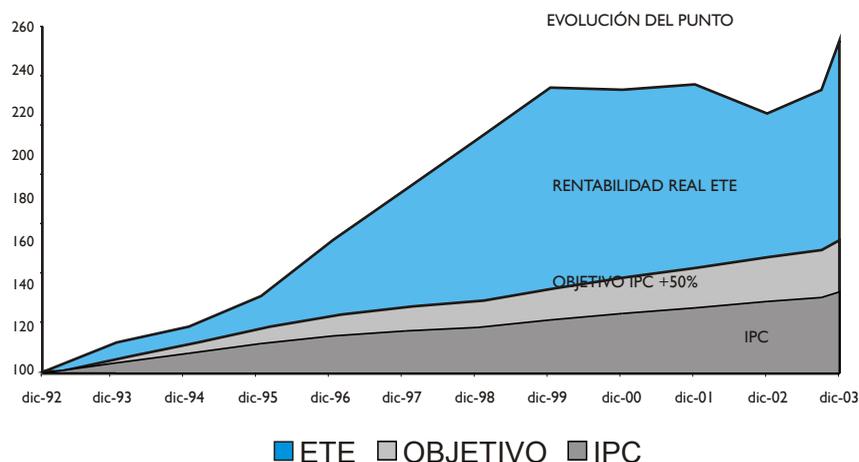




Según la evolución del valor de la unidad de cuenta, la rentabilidad del Fondo ha sido en 2003, del 9,91% situándose desde fecha de constitución del mismo (21-12-92) en el 8,38%.



El diferencial medio anual de la rentabilidad del Fondo sobre la inflación, desde el inicio, se sitúa en 5,10 puntos porcentuales.





### III. POLITICA DE INVERSIONES Y EVOLUCIONES DE LA CARTERA

El año 2003 comenzó con los mismos rasgos de pesimismo (dudas sobre la recuperación económica) e incertidumbre (guerra de Irak) con los que había terminado 2002. Sin embargo, a partir de abril y coincidiendo con el desenlace del conflicto en Irak, los mercados de renta variable abandonaron las pérdidas de años anteriores y comenzaron una recuperación que se prolongó durante el resto de ejercicio. Así, el Ibex se anotó una subida en el conjunto del año del 28,17% y el Eurostoxx 50 alcanzó una revalorización del 15,24% en el conjunto del 2003.

En este periodo nuestro fondo se benefició de una progresiva exposición a la renta variable y de un posicionamiento en la renta fija con una duración algo más corta que la de nuestro benchmark. Todo ello junto con una apuesta direccional apuntando a una depreciación del dólar que también fue revelándose acertada nos permitió alcanzar finalmente una rentabilidad total en el fondo de un 9,91%, lo que supuso batir a nuestra referencia en 1,84%. El fondo acabó con un patrimonio de 3.734,6 millones de euros.

Para el 2004, seguiremos atentos a la posible continuidad de la recuperación económica mundial y la mejora en los resultados empresariales. Si los mercados de renta variable tuvieran una subida muy vertical en los primeros meses del año buscaríamos mediante una estrategia de opciones y aprovechando la baja volatilidad ir replegándonos gradualmente para consolidar las ganancias.



## APROBACIÓN DE LAS CUENTAS

El Consejo de Administración de FONDITEL, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., en su reunión del día 11 de febrero de 2004, 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, páginas 1 a 29, correspondientes al Ejercicio 2003, los cuales forman parte integrante de este documento.



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

**MTS AUDITORES**

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

**GESCONTROL**  
AUDITORES

### INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

**A la Comisión de Control de  
EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES.**

Hemos auditado las cuentas anuales de **EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2003, las cuentas de pérdidas y ganancias y de posición y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad 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 incluyen 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 las cuentas de pérdidas y ganancias y de posición y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 19 de Febrero de 2003 otros auditores emitieron su Informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES** al 31 de Diciembre de 2003 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 2003, 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 que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. 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.

Madrid, a 5 de Marzo de 2004.

**MTS Auditores, S.L.**



Pedro Tortosa Montejár  
Socio-auditor de cuentas

**PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**



Antonio Celada Quintana  
Socio-auditor de cuentas

**Gescontrol Auditores, S.A.**



Juan Ríos Urbaneja  
Socio-auditor de cuentas

MTS Auditores, S.L.  
Fernández de la Hoz, 33, 28010 Madrid  
Inscrita en el ROAC con número S-1059

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid  
Inscrita en el ROAC con el número S0242

Gescontrol Auditores, S.A.  
Carretera del Plantío, 35, 28220 Madrid  
Inscrita en el ROAC con el número S0781