



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

INDICE

CARTA DEL PRESIDENTE	3
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003	4
BALANCES DE SITUACIÓN	4
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	6
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES	7
1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES	9
2. PLAN DE PENSIONES EMPLEADOS DE TELEFÓNICA	10
3. PROMOTOR DEL PLAN DE PENSIONES	10
4. BASES DE PRESENTACIÓN	11
5. RESULTADOS	12
6. NORMAS DE VALORACIÓN	12
7. INVERSIONES FINANCIERAS	14
8. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	15
9. TESORERÍA	16
10. CUENTAS DE ORDEN	16
11. COMISIONES Y GASTOS	16
12. GASTOS E INGRESOS DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS	17
13. CUENTA DE POSICIÓN DEL PLAN	17
14. APORTACIONES	18
15. PRESTACIONES	18
16. SITUACIÓN FISCAL	18
17. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	19
18. CUADRO DE FINANCIACIÓN	19
ANEXO I. DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES	21
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 DEL PRESIDENTE

Estimados partícipes y beneficiarios:

Permitirme comenzar esta carta agradeciéndooos en nombre de la Comisión de Control la confianza que permanentemente depositáis en el Plan de Pensiones, esto es algo que nos anima y nos estimula a cumplir con nuestras obligaciones entre las que cabe destacar la defensa de los derechos de todos los partícipes y beneficiarios.

Como en años anteriores, una vez efectuado el preceptivo informe de Auditoria sobre las Cuentas Anuales del Fondo de Pensiones de Empleados de Telefónica correspondientes al ejercicio 2004, os presentamos el resultado de las mismas.

Cabe resaltar que el año 2004 comienza con unas expectativas económicas generalizadas con crecimientos importantes del PIB, en especial en Estados Unidos y en Asia, con fuertes revalorizaciones bursátiles en los mercados en el primer trimestre, sin embargo es a partir de esas fechas cuando comienza una indefinición que se convierte en incertidumbre a medida va avanzando el año, no obstante es en los últimos dos meses, es cuando la revalorización del mercado permite que el Fondo de Pensiones obtenga los resultados que resaltamos y que detalladamente recoge el informe.

La rentabilidad en el 2004 fue del 6,39%, alcanzando un 8,21% desde la constitución del Fondo en diciembre de 1992, rentabilidad muy superior a la media de los Fondos de pensiones tanto Individuales como de Empleo, situándose la Unidad de Cuenta en 15,53 Euros.

A 31/12/2004 el patrimonio del Fondo asciende a un total de 3.890,86 millones de Euros, correspondiendo el 75,59% a los partícipes y el 24,41% a los beneficiarios, 2.940,93 y 949,83 millones de Euros respectivamente, habiéndose incrementado en un 4,02% respecto al 31/12/2003.

Al finalizar 2004 el Fondo está constituido por 50.673 partícipes y 11.812 beneficiarios, habiendo aportado al Fondo el Promotor y los Partícipes las cantidades de 75.209,86 y 37.263.03 mil euros respectivamente, resaltando los 3.171 euros de aportaciones extraordinarias de los partícipes, que supone un aumento de más del 25% con respecto al año 2003.

Reiteraros el agradecimiento y animaros a que nos hagáis llegar todas las sugerencias y consideraciones que creáis oportunas.

Recibid un cordial saludo

Arturo Delgado Ballesteros



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(importes expresados en miles de euros)

ACTIVO

	2004	2003
Inversiones financieras (Nota 7)	2.994.744,87	2.666.312,60
Acciones y otras participaciones	1.588.225,55	992.587,73
Valores de renta fija	1.289.787,09	1.524.287,45
Intereses de valores de renta fija	24.476,14	67.251,49
Otras inversiones financieras	830,00	41.100,70
Revalorización de inversiones financieras	172.136,08	120.437,07
Provisiones (a deducir)	-80.709,99	-79.351,84
Provisiones en poder de aseguradores	5.350,52	5.737,13
Deudores	96.528,96	51.108,19
Participes deudores por aportaciones	19,99	14,53
Deudores varios	93.240,64	45.153,23
Administraciones Públicas (Nota 8)	4.807,72	7.810,05
Provisiones (a deducir)	-1.539,39	-1.869,62
Tesorería (Nota 9)	806.181,28	1.003.561,02
Bancos e instituciones de crédito	163.144,56	177.305,85
Activos del mercado monetario	643.036,72	826.255,17
Ajustes por periodificación	-	29.922,64
TOTAL ACTIVO	3.902.805,63	3.756.641,58
CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)	4.223.469,58	3.530.080,35



BALANCES DE SITUACIÓN 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(importes expresados en miles de euros)

PASIVO

	2004	2003
Fondos propios	3.890.862,38	3.740.378,30
Cuenta de posición del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica (Nota 13)	3.890.862,38	3.740.378,30
Acreeedores	11.930,50	16.248,33
Por devolución de exceso de aportaciones	8,89	8,89
Entidad gestora	987,09	1.022,71
Entidad depositaria	68,13	67,43
Administraciones Públicas (Nota 8)	1.239,53	887,36
Fianzas y depósitos recibidos	1.391,08	13.941,06
Otras deudas	8.235,78	320,88
Ajustes por periodificación	12,75	14,95
TOTAL PASIVO	3.902.805,63	3.756.641,58
CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)	4.223.469,58	3.530.080,35

Las Notas 1 a 18 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 2004 Y 2003
(Importes expresados en miles de euros)**

DEBE

	2004	2003
Comisiones y gastos (Nota 11)	13.580,12	12.823,15
Comisiones Entidad Gestora	12.266,31	11.578,22
Comisiones Entidad Depositaria	836,40	820,14
Servicios exteriores	109,89	106,42
Gastos de la Comisión de Control	367,52	318,37
Gastos de las inversiones	1.621.184,18	1.864.651,90
Gastos de inversiones financieras (Nota 12)	1.506.913,43	1.821.298,21
Variación de las provisiones de inversiones financieras	1.358,15	-137.950,36
Pérdidas en realización de inversiones financieras	107.263,26	178.894,13
Diferencias negativas de cambio	5.649,34	2.409,92
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	19,57	1.352,66
Resultado del ejercicio	183.791,51	348.858,13
TOTAL DEBE	1.818.575,38	2.227.685,84

HABER

Ingresos de las inversiones	1.818.458,80	2.227.165,64
Ingresos de inversiones financieras (Nota 12)	1.654.748,19	2.065.826,44
Beneficio en realización de inversiones financieras	163.304,10	114.269,69
Diferencias positivas de cambio	406,51	47.069,51
Ingresos extraordinarios	116,58	520,20
TOTAL HABER	1.818.575,38	2.227.685,84

Las Notas 1 a 18 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 2004**



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 (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 1.990, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 443 de la Sección 3ª 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.

Este Fondo se rige por sus Normas de Funcionamiento, por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de regulación de Planes y Fondos de Pensiones, su texto reglamentario y por cuantas disposiciones normativas de cualquier rango que, actualmente o en el futuro, puedan serle de aplicación.

La Entidad Gestora del Fondo es Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., tiene su domicilio social en la calle Pedro Teixeira, 8 de Madrid y se encuentra 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., que se encuentra 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 ejerce las funciones de Comisión de Control del Fondo. A fecha 31 de diciembre de 2004 la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica está integrada por los siguientes miembros:

Vocales representantes de los Partícipes y Beneficiarios:

D.ª Belén Gómez González (Presidenta)
D. Jerónimo Blanco Alonso (Vicepresidente)
D. Santiago Ferreira Marqués
D. Joaquín Aparicio Ortiz
D. Eulogio Bonilla Melero
D.ª Rosario Daza Núñez
D. José Antonio García Granada
D. Vicente Gómez Miranda
D. José Antonio González González



D.Jesús Fernando Flores Fernández
D.Máximo Rodríguez Cañon
D.Héctor JuanAsensio Figuerola

Vocales representantes del Promotor:

D.ª Concepción Guerrero Sedano (Secretaria)
D.ª Pilar Cerdán López
D.Casiano Gómez María
D.José María González Llano
D.ª Felisa Díez de la Rosa

2. Plan de Pensiones Empleados de Telefónica

El Plan de Pensiones Empleados de Telefónica se configura como 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. y de los partícipes.

A 31 de diciembre de 2004, la base de partícipes y beneficiarios está constituida según el siguiente detalle:

	Partícipes	Beneficiarios
Situación al 31 de diciembre de 2003	53.294	10.421
Altas	387	2.488
Bajas por contingencias	-2.077	-
Bajas por traslados	-931	-
Percepción de prestación total	-	-1.097
Situación al 31 de diciembre de 2004	50.673	11.812

El Reglamento del Plan de Pensiones establece la revisión financiera y actuarial, con carácter anual, encontrándose al 31 de diciembre de 2004 pendientes de revisión los ejercicios 2002, 2003 y 2004.

3. Promotor del Plan de Pensiones

El Promotor del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica es Telefónica de España, S.A.U.

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 de España 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.

El salario regulador, a los efectos del cálculo de estas aportaciones, se define como el formado por el sueldo base, bienes y demás retribuciones de carácter fijo vigentes en cada momento. Estas aportaciones se devengan mensualmente y son exigibles en cada una de las pagas que se abonen en Telefónica de España debiendo realizarse su abono al



Fondo de Pensiones en los cinco primeros días del mes siguiente al que hayan sido exigibles.

- b) Por otro lado, 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. Asimismo, también existen aportaciones extraordinarias que se derivan del Plan social del E.R.E. 2003- 2005.

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 98.1 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.

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.

c) Comparación de la información.

El Fondo ha adaptado convenientemente la estructura e importes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente, a los efectos de su presentación en el ejercicio corriente, con objeto de facilitar la correspondiente comparación.

El Fondo ha adaptado su balance de situación y su cuenta de pérdidas y ganancias a los modelos de información estadístico-contable, aprobados por la Orden Ministerial de 12 de marzo de 1996, para lo cual se han realizado, principalmente, los siguientes ajustes en los saldos al 31 de diciembre de 2003:



DESCRIPCIÓN AJUSTES EN LOS SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

ACTIVO

Inversiones financieras

Intereses de valores de Renta Fija	4.638,34
Provisiones(a deducir)	-18.610,66

Deudores

Deudores varios	-4,46
Provisiones(a deducir)	-291,30

Tesorería

Bancos e instituciones de crédito	-11.016,22
-----------------------------------	------------

Ajustes por periodificación	25.284,30
------------------------------------	------------------

TOTAL ACTIVO	0,00
---------------------	-------------

PASIVO

Acreeedores

Entidad Gestora	1.022,71
Entidad Depositaria	67,43
Otras deudas	297,61

Ajustes por periodificación	-1.387,75
------------------------------------	------------------

TOTAL PASIVO	0,00
---------------------	-------------

DEBE

Gastos de las inversiones

Variación de las provisiones de inversiones financieras	29.551,75
Diferencias negativas de cambio	370,89

TOTAL DEBE	29.922,64
-------------------	------------------

HABER

Ingresos de las inversiones

Ingresos de las inversiones financieras	-1.719,21
Beneficios en realización de inversiones financieras	11.571,06
Diferencias positivas de cambio	43.200,72

Ingresos extraordinarios	12,19
---------------------------------	--------------

TOTAL HABER	29.922,64
--------------------	------------------

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.

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 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 2004 la cartera de valores tiene la siguiente composición:

	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
Renta fija			
Deuda del Estado	795.908,91	52.994,78	20.954,00
Deuda privada E.M.U.	493.878,18	6.534,98	3.485,42
	1.289.787,09	59.529,76	24.439,42
Acciones y otras participaciones			
Acciones E.M.U.	318.678,97	50.973,16	-
Acciones no E.M.U.	422.417,68	-49.760,28	-
Participaciones en fondos de inversión	847.128,90	30.683,45	-
	1.588.225,55	31.896,33	-
Total cartera de valores	2.878.012,64	91.426,09	24.439,42

El movimiento de la cartera de valores de renta fija y de renta variable durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:



Miles de euros				
	31.12.03	Adiciones	Retiros	31.12.04
Acciones y participaciones				
Acciones	673.310,58	1.350.743,16	1.282.957,09	741.096,65
Fondos de inversión	319.277,15	637.941,46	110.089,71	847.128,90
	992.587,73	1.988.684,62	1.393.046,80	1.588.225,55
Renta fija	1.524.287,45	1.723.092,83	1.957.593,19	1.289.787,09
Otras inversiones financieras	41.100,70	-	40.270,70	830,00
	2.557.975,88	3.711.777,45	3.390.910,69	2.878.842,64

Al 31 de diciembre de 2004 existe un importe de 86.572,02 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 2004 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros
Intereses de cartera de valores Devengados y no vencidos	24.439,42
Intereses devengados y no vencidos de Activos del mercado monetario (Nota 9)	36,72
	24.476,14

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 2004 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros		
	31.12.03	Variación	31.12.04
Revalorizaciones			
Plusvalías de cartera	120.437,07	51.699,01	172.136,08
Depreciaciones			
Provisión por depreciación	79.351,84	1.358,15	80.709,99

8. Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2004 la composición de los saldos de Administraciones Públicas es la siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos deudores	Saldos Acreedores
Retenciones del ejercicio anterior	2.310,37	-
Retenciones en dividendos y primas	1.773,08	-
Retenciones en intereses de valores	522,22	-
Retenciones en intereses de cuentas corrientes	202,05	-
Retenciones practicadas por prestaciones	-	1.234,51
Retenciones por otros conceptos	-	5,02
	4.807,72	1.239,53



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 2004 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Coste	Intereses devengados
Repo de Deuda Pública	320.000,00	18,14
Eurodepósitos	323.036,72	18,58
	643.036,72	36,72

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2004 se recogen en el epígrafe Intereses de valores de renta fija del activo del balance de situación (Nota 7).

10. Cuentas de Orden

El detalle de estas cuentas al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Contratos de opciones	640.750,00
Contratos de futuros financieros	3.582.719,58
	4.223.469,58

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.

11. 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:



	Porcentaje
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%

c) Honorarios de Auditoría

Los honorarios acordados por los servicios de auditoría, para el ejercicio 2004, ascienden a 27,04 miles de euros, sin incluir el impuesto sobre el valor añadido correspondiente.

12. Gastos e ingresos de las inversiones financieras

Los gastos e ingresos con origen en las inversiones financieras del ejercicio 2004 tienen el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Gastos	Ingresos
Operaciones de divisas	-	302,17
Operaciones de futuros	1.073.629,29	1.075.862,47
Operaciones de opciones	430.433,05	485.991,54
Intereses	-	82.447,46
Dividendos	-	10.144,55
Otros	2.851,09	-
	1.506.913,43	1.654.748,19

13. 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 2004 la cuenta de posición del Plan se compone de 250.173.888,98 unidades de cuenta. El valor de la participación (Nota 6.e) era de 15,53124 euros.

El movimiento de la cuenta de posición del Plan durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	3.740.378,30	3.516.297,61
Entradas	352.025,28	467.373,32
Aportaciones y movilización de derechos consolidados		
Aportaciones del promotor (Nota 14)	75.209,86	88.243,97
Aportaciones de partícipes (Nota 14)	37.263,03	37.625,31
Traslado de derechos de otros Planes	4.438,25	846,39
Contratos con aseguradores		
Prestaciones a cargo de aseguradores	10,23	
Provisión matemática a cargo aseguradores		
+ Al cierre del ejercicio	5.350,52	5.737,13
- Al inicio del ejercicio	-5.737,13	-5.359,80
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Revalorización de inversiones financieras (Nota 7)	51.699,01	-8.577,81
Beneficios del Fondo imputados al Plan	183.791,51	348.858,13



Salidas	201.541,20	243.292,63
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones (Nota 15)	119.007,18	110.761,03
Traslado de derechos a otros Planes	82.195,62	131.561,30
Gastos por garantías externas		
Primas de seguro	125,10	736,16
Gastos propios del Plan		
Gastos por servicios de profesionales	213,30	234,14
Saldo final	3.890.862,38	3.740.378,30

14. Aportaciones

El detalle de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2004 integrándose en la cuenta de posición del Plan de Pensiones es el siguiente:

	Miles de euros		
	Promotor	Partícipes	Total
Aportaciones ordinarias	75.109,38	24.476,72	99.586,10
Aportaciones extraordinarias	124,03	12.805,70	12.929,73
Devoluciones	-23,55	-19,39	-42,94
	75.209,86	37.263,03	112.472,89

15. 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 2004, en función al tipo de percepción, han sido las siguientes:

	Miles de euros
Capital total	47.636,25
Capital con prestación mixta	19.942,22
Renta financiera	50.864,70
Renta Asegurada	10,23
Liquidez derechos consolidados	553,78
	119.007,18

16. 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 2001, 2002, 2003 y 2004.

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 exentas 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 2004 se practicaron retenciones a cuenta del IRPF por valor de 12.554,12 miles de euros.

No se aprecian contingencias fiscales que pudieran dar lugar a diferencias significativas, aunque existan supuestos de diferentes interpretaciones de la normativa fiscal.

17. Acontecimientos posteriores al cierre.

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

18. Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003 presentan el detalle siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Orígenes		
Resultado de las operaciones		
Resultado del ejercicio	183.791,51	348.858,13
Revalorización de las inversiones	51.699,01	-8.577,81
Disminución de:		
Tesorería	197.379,74	-
Deudores	-	48.637,17
Ajustes por periodificación (activo)	29.922,64	-
Aumento de:		
Acreedores	-	11.429,38
Ajustes por periodificación (pasivo)	-	70,05
	462.792,90	400.416,92
Aplicaciones		
Por variación patrimonial. Partícipes	84.619,83	116.576,96
Aumento de:		
Inversiones financieras	328.432,27	103.800,35
Tesorería	-	176.508,92
Deudores	45.420,77	-
Ajustes por periodificación (activo)	-	3.530,69
Disminución de:		
Acreedores	4.317,83	-
Ajustes por periodificación (pasivo)	2,20	-
	462.792,90	400.416,92



ANEXO I

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004



ANEXO I DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

RENTA FIJA

Título	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
DEUDA DEL ESTADO			
BN DEL ESTADO 3% VTO 30/07/2007	60.055,50	474,30	764,38
BN DEL ESTADO 4,80 VTO 31/10/06	125.154,06	-204,06	978,41
OB DEL ESTADO 4,20% VTO 30/07/2013	63.354,00	-659,40	1.070,14
OB DEL ESTADO 6% VTO 31/01/2008	88.390,33	10.147,97	4.957,38
BN BUND 5,50 VTO 04/01/2031	89.084,25	6.317,14	4.363,93
BN BUND 5% VTO 04/07/2012	149.629,47	2.547,10	3.421,64
BN ESTADO FRANCIA OAT 3% VTO 25/07/12	98.383,45	21.677,88	1.315,07
BN ESTADO FRANCIA OAT 4,75% VT 25/04/2035	121.857,85	12.693,85	4.083,05
TOTAL DEUDA DEL ESTADO	795.908,91	52.994,78	20.954,00
DEUDA PRIVADA E.M.U.			
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	205,04	103,84
BN WHITE TOWER FRN VTO 22/03/2011	15.000,00	2.250,00	
CEDULAS TDA5 4,125 VTO 29/11/2019	33.403,30	643,53	126,80
BN TRIPLAS III CLASS C VTO 11/03/2013	10.000,00		36,36
BN C.A. INDOSUEZ VTO 25/02/2019	10.000,00	376,00	460,67
N. EUROPEAN CREDIT FRN VTO 15/01/2014	15.000,00	62,88	104,10
N. EUROPEAN CREDIT FRN VTO 23/05/12	25.000,00	61,97	65,63
BN HBOS TREASURY SERVICES 3,75 V26/07/10	50.320,00	956,99	816,78
N. ESAF NAVIGATOR CDO CLASS III 11/02/10	10.000,00		54,71
N. DEXIA CREDIT LOCAL FRN VTO 14/02/13	60.000,00	1.037,99	
BN AROSA FUNDING LTD VTO 22/05/2013	10.000,00	130,00	42,32
BN EIRLES 4 SERIE 82 WR VTO 09/03/16	10.000,00	-500,00	58,60
BN BANCO SANTANDER C H 4% VTO 01 10 2007	102.476,00	591,43	1.008,22
BN SWEDISH EXP CRED SEK FRN VT 20/12/05	10.000,00	-4,85	13,53
N. SCOTTISH POWER FRN 6M VTO 13/10/09	20.000,00	724,00	131,64
PAGARES BBVA VTO 08/04/2005	98.945,68		461,80
TOTAL DEUDA PRIVADA E.M.U.	493.878,18	6.534,98	3.485,42



ACCIONES

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
ACCIONES E.M.U.		
ACCIONES SOGECABLE	34.696,29	24.091,71
ACCIONES AHOLD NV	10.324,20	505,80
ACCIONES LAGARDERE S.C.A.	14.478,18	-141,18
ACCIONES RWE AG	3.002,24	50,26
ACCIONES PROSEGUR	7.883,68	804,32
ACCIONES GAMESA (GRUPO AUX.METALURGICO)	7.661,32	-451,32
ACCIONES ACERINOX	15.161,77	2.317,03
ACCIONES BAYER A.G.	12.608,73	1.020,97
ACCIONES STORA ENSO OYJ-R SHS	9.582,77	-566,77
ACCIONES BANQUE NATIONALE DE PARIS	15.028,43	98,11
ACCIONES LAZORA SA	10.000,00	
ACCIONES FORESTA INDIVIDUAL I S.A.	1.352,34	
ACCIONES MAPFRE AMERICA S.A.	14.813,86	-4.142,74
ACCIONES SAP AG	11.673,90	696,49
ACCIONES SIEMENS AG	12.008,75	404,87
ACCIONES ALTRAN TECHNOLOGIES SA	6.370,84	-555,32
ACCIONES E.ON AG	15.336,26	1.764,04
ACCIONES FRANCE TELEKOM	15.162,22	3.107,78
WARRANTS SOGECABLE(BONOS SUB)VTO 20/9/12	0,00	310,50
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	10.343,04	645,96
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	64.522,26	14.479,74
ACCIONES TEF. PUBLICIDAD INFORMACION S.A	10.367,73	1.226,27
ACCIONES MACKEREL SIMCAV SA (BARGAIN)	2.205,91	2.660,16
ACC. HMTF EUROPE FUND CAPITAL CALL	4.924,54	-2.834,96
ACC. TEC PLUS III FONDO CAPITAL RIESGO	595,50	-357,70
ACC. 21 INVEST INDUSTRY FUND LP	1.791,93	-253,58
ACC. GALA CAPITAL PARTNERS EQUITY SL	5.000,00	
ACCIONES UNION EUROPEA DE INVERSIONES	1.782,28	6.092,72
TOTAL ACCIONES E.M.U.	318.678,97	50.973,16



Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
ACCIONES NO EMU		
ACCIONES ITO-YOKADO CO LTD	10.006,83	277,45
ACCIONES TIME WARNER INC	5.014,70	-88,30
ACCIONES VIACOM INC.	2.608,00	-156,54
ACCIONES PIONEER NATURAL RESOURCES CO	10.872,75	523,76
ACCIONES MAVERICK TUBE CORP	3.717,82	-225,34
ACCIONES SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	7.762,93	-2.394,63
ACCIONES OIL SERVICE HOLDRS TRUST	11.247,11	119,70
ACCIONES EMBRAER AIRCRAFT CORP	4.026,75	-659,28
ACCIONES WAH SANG GAS HOLDING LTD	1.608,22	-520,20
ACCIONES ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	9.991,18	-3.691,65
ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES LTD	5.027,68	116,55
ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	5.027,53	-285,46
N. QUANTITATIVE PORTFOLIO 05 SER LINK NT	45.293,27	-151,21
LARGE CAP US FUNDAM VAL TRAC NOT 07 05	32.605,15	-3.212,60
US FUNDAMENTAL VALUES TRAC NOTE 06 05	49.825,61	-5.644,71
ACCIONES MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	5.027,05	-559,43
ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.852,77	1.481,99
ACCIONES AVIVA PLC	9.578,04	754,28
ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	4.967,04	107,79
ACCIONES PROMISE CO LTD	5.026,61	-47,01
ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	1.297,37	-145,97
ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	15.555,94	-789,08
ACCIONES PFIZER INC	12.615,51	-4.718,87
ACCIONES ROCHE HOLDING AG 2	10.101,51	79,32
ACCIONES WATSON PHARMACEUTICALS INC	10.006,17	-2.095,73
ACCIONES COMCAST CORP-CL A	1.290,08	14,34
ACCIONES SHARP CORPORATION	10.254,98	-2.491,97
ACCIONES ULTRACARD	1.560,62	-1.525,05
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP.	934,30	-931,49
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. CORP. NUEVAS	7.389,30	-7.354,91
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. NUEVAS 2001	1.228,78	-1.191,34
ACCIONES CELTEL INTERNATIONAL MOB SY CEL	5.616,05	-232,24
ACCIONES SONY CORP	15.412,05	-2.282,94
ACCIONES XLK TECHNOLOGY SELECT SECT ETF	60.433,57	-2.633,04
ACCIONES PARTNER COMMUNICATIONS LTD	5.029,07	-3.326,33
ACCIONES CHINA TELECOM CORP	7.611,35	-451,42
ACCIONES ERICSSON	14.862,31	-1.113,78
ACC. J.P.MORGAN LATIN AMER CAPITAL PARTN	6.743,75	-4.010,59
RADIUS VENTURE PARTNERS II L.P.	1.167,51	-292,52
ACC. PALLADIUM EQUITY PARTNERS III LP	220,42	-11,83
TOTAL ACCIONES NO E.M.U.	422.417,68	-49.760,28



PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
FONDOS DE INVERSION		
N. MSCI HEDG INVEST LYXOR TRACKER VT2011	31.976,98	-2.540,08
HFR GLOBAL HEDGE FUND INDEX CALL WARRANT	32.583,90	-2.467,49
FONDO ASIA PACIFIC MSF EUR	3.000,00	124,09
FONDO SIGMA FUND MAN INVESTMENT PRODUCTS	3.189,45	-16,78
FONDO JAPAN OPPORTUNITIES FUND A2 EUR	15.130,10	2.427,85
FONDO MID CAPS EURO FIM	9.236,73	2.905,77
FONDO ABF EUROPE VA (EUROPE GUVERNANCE)	5.055,46	330,49
FONDO ABF FONCIERE SELECTION	5.064,85	1.174,96
FONDO RF CLAM TRESO 1 AN	100.022,47	2.054,31
FONDO LA SICAV EUROSCIETALE	3.021,49	355,50
FONDO ABF GREEN PLANET FUND CLASS A	2.000,01	78,30
FONDO INVESTMENT STRATEGIES FUND(BAJO R)	15.500,00	5.196,21
FONDO GILDE EUROPE FOOD & AGRIBUSINESS	1.942,28	-881,21
FONDO OPUS FIXED INCOME FUND	10.000,00	998,97
FONDO RF CA-AM ARBITRAGE VAR2	40.236,56	813,54
FONDO CA-AM ACTIONS DURABLES	1.525,89	167,76
FONDO RF CA-AM DYNARBITRAGE VAR4	60.151,30	1.841,44
FONDO GLG GLOBAL CONVERTIBLE UCITS CL D	10.405,97	619,68
FONDO GLG MAKET NEUTRAL PLC CLASS D	5.239,87	2.113,60
FONDO RF DEXIA MONEY PLUS CREDIT SPREAD	50.138,97	1.348,65
FONDO SENTINEL II LEVERAGED FEEDER FUND	35.944,81	-1.130,39
FONDO UBS ALPHA HEDGE FUND A	15.000,00	831,15
FONDO INVESCO GT US STRUCT LARGE CL C	8.492,57	277,15
FONDO LEHMAN GLOB DIVERSITY F TRANCHE A	9.235,32	-1.380,31
FONDO LEHMAN GLOBAL VALUE FUND CLASS A	4.333,10	529,72
FONDO HEADSTAR GLOBAL FUND CLASS F	17.939,64	185,18
FONDO TAPESTRY INVESTMENT VEHICLE I (3)	37.890,43	-3.470,65
FONDO FOCUS ARBITRAGE EURO CLASS	2.500,00	160,00
FONDO FOCUS ENHANDCED ARBITRAGE USD	11.877,42	-955,32
FONDO FOCUS STAR EURO CLASS C	2.500,00	169,60
FONDO SAM SUSTAINABLE LEADERS FUND CL C	4.121,12	66,83
FONDO SAM SUSTAINABILITY WATER CLASS C	3.205,09	66,98
FONDO UNISECTOR NATURE TECH CLASE A	3.123,26	89,73
FONDO QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND SICAV	5.187,50	281,42



Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
FONDO PERMAL DIVERSIFIED FUND.	33.892,56	-1.686,41
FONDO PERMAL DIVERSIFIED2 CERTIFICATES	9.902,62	-1.169,93
FONDO OFI MULTI SELECT EUROPE SRI	1.999,95	43,14
FONDO LAREDO FUND CLASE I	5.000,00	251,30
FONDO SANTANDER INFRAESTRUCTURAS FCR	750,00	
FONDO CS BOND FUND(LUX)EMERGING EUROPE I	15.954,87	3.279,62
FONDO CS BOND FUND(LUX)TARGET RETURN I	162.013,30	4.453,52
FONDO UNIEUROASPIRANT KLASSE C	4.999,99	885,22
FONDO EUROFONDO PROPIEDAD F.I.I.(BBVA)	5.499,10	3.013,81
FONDO SOGESECTOR IMMOBILIER (C) SICAV	8.654,41	4.273,77
FONDO LASALLE EURO GROWTH II S.A.R.L.	7.204,20	-1.104,07
FONDO SEGUROFONDO INVERSION F.I.I.	18.485,36	6.018,16
FONDO IMODESENVOLVIMIENTO FII	6.000,00	58,67
TOTAL FONDOS DE INVERSION	847.128,90	30.683,45



FUTUROS

Título	Subyacente	Vencimiento	Nominal	Plusvalía (Minusvalía)
COMPRAS				
BUND 5 AÑOS	Indice Bono Bund	08-3-2005	217.600,00	152,32
GBP ALTURA	Indice futuros libra	14-3-2005	25.791,08	536,03
GBP DRESDNER	Indice futuros libra	14-3-2005	100.762,75	2.067,90
EURO STOXX 50	Indice Eurostoxx	18-3-2005	696.303,56	2.696,72
MINI NASDAQ ALTURA	Indice Nasdaq	18-3-2005	7.323,53	-34,29
TOPIX ALTURA	Indice Topix	10-3-2005	251.121,53	11.747,45
TOPIX DRESDNER	Indice Topix	10-3-2005	35.983,78	1.247,54
USD DRESDNER	Indice futuros dólar	14-3-2005	376.325,77	6.998,44
USD SANTANDER	Indice futuros dólar	14-3-2005	295.985,60	4.028,13
YEN ALTURA	Indice futuros yen	14-3-2005	139.418,28	1.150,05
YEN DRESDNER	Indice futuros yen	14-3-2005	36.077,42	743,07
EURO/YEN 3 ALTURA	Indice futuros yen	14-3-2005	12.392,18	191,43
EURO/YEN 3 DRESDNER	Indice futuros yen	14-3-2005	84.568,79	-68,11
SWAP INT RATE JP GBP 5YR	Indice SWAP jp libra	13-8-2009	285.074,63	3.918,28

TOTAL COMPRAS

2.564.728,90 35.374,96

VENTAS

BUND 10 AÑOS	Indice Bono Bund	08-3-2005	284.500,00	-482,11
FTSE 100	Indice FTSE 100	18-3-2005	96.141,10	-1.391,80
MIN S&P 500	Indice S&P USA 500	18-3-2005	143.529,12	-1.061,90
TES USA 5 AÑOS	Indice Bono 5 años USA	21-3-2005	233.320,46	-1.764,01
SWAP I.RATE JP EUR 5YR	Indice SWAP R.Fija Eur	13-8-2009	260.500,00	-6.719,70

TOTAL VENTAS

1.017.990,68 -11.419,52



INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2004



INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2004

I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES

Durante 2.004, se han adherido 387 nuevos partícipes. Con estos, desde el inicio del periodo de adhesión (01.07.92) han sido 71.307 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 2.077 en 2.004.

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

Activos	30.040
Prejubilados y desvinculados sin movilizar	18.186
Otras bajas sin movilizar	622
Movilizaciones parciales	1.788
Rescates excepcionales parciales	37
PARTICIPESA31-12-04:	50.673

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

Por Jubilación	10.007
Por Incapacidad	591
Por Fallecimiento de Partícipes	1.214
BENEFICIARIOS A31-12-04:	11.812

MODALIDADES DE PRESTACION

En cuanto a las modalidades de prestación elegidas por los beneficiarios, aquellas que implican la percepción de rentas suponen a 31.12.04 el 80,00% del total.

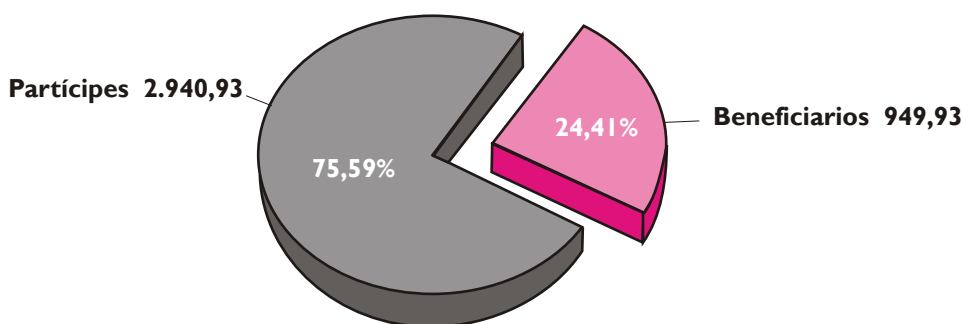


II. EVOLUCIÓN DEL FONDO

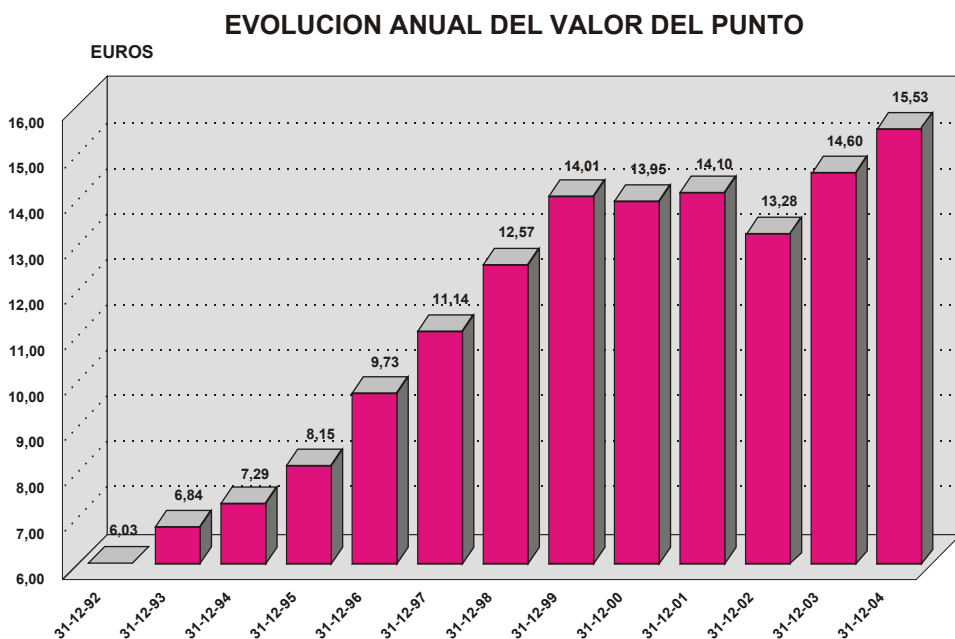
El patrimonio del Fondo, entendido este como el Saldo de la Cuenta de Posición del Plan, se ha incrementado en un 4,02% respecto del 31-12-03.

La cifra de 3.890,86 millones de euros que alcanza el patrimonio a 31-12-04, se reparte entre partícipes y beneficiarios de la siguiente forma

PATRIMONIO A 31/12/04 (millones de euros)

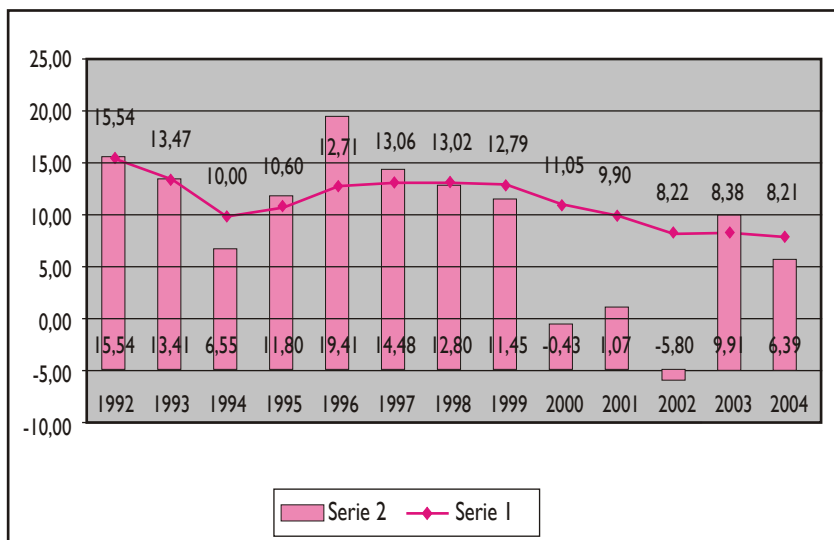


En cuanto al valor de la unidad de cuenta, ha tenido la siguiente evolución desde el inicio:

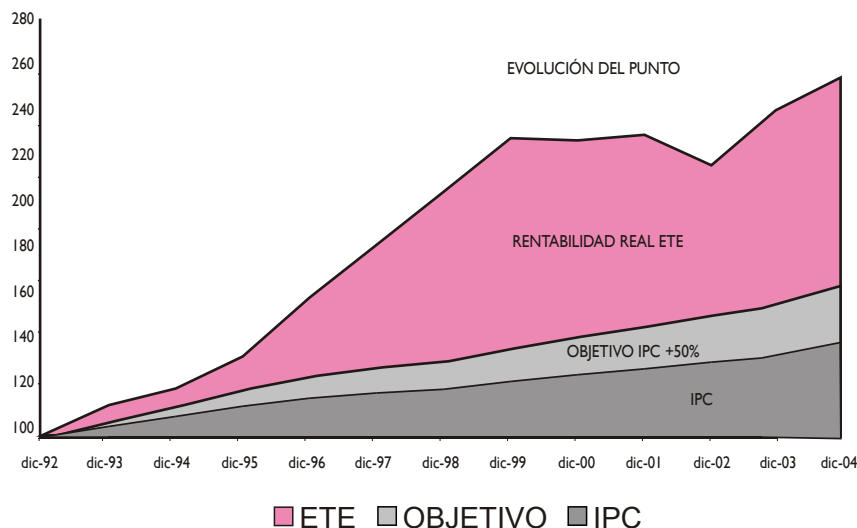




Según la evolución del valor de la unidad de cuenta, la rentabilidad del Fondo ha sido en 2.004, del 6,39% situándose desde fecha de constitución del mismo (21-12-92) en el 8,21%.



El diferencial medio anual de la rentabilidad del Fondo sobre la inflación, desde el inicio, se sitúa en 5,60 puntos porcentuales.





III. POLITICA DE INVERSIONES Y EVOLUCIONES DE LA CARTERA

El año 2004 comenzó con un tono de optimismo generalizado tanto a nivel macroeconómico, con crecimientos del PIB importantes fundamentalmente en Estados Unidos y en Asia, como en términos estrictamente financieros con importantes revalorizaciones en los mercados bursátiles en el primer trimestre. A partir de Marzo, los mercados entraron en una corrección e iniciaron una travesía del desierto moviéndose en una banda lateral prácticamente hasta finales del verano. La última parte del año se encaró con incertidumbres derivadas de la subida del precio del petróleo y el resultado de las elecciones americanas. El desenlace de éstas y un recorte del petróleo desde los niveles superiores a 50 \$/barril alcanzados permitieron a las bolsas encadenar los dos últimos meses de Noviembre y Diciembre con nuevas revalorizaciones. En el conjunto del año, el Ibex se anotó una revalorización del 17% y el Eurostoxx 50 subió un 6,9%.

Nuestro fondo intentó acoplarse a estos movimientos de mercado a lo largo del año, con una sobreexposición a renta variable al principio y al final del año, en buena medida mediante opciones aprovechando la baja volatilidad, que resultó altamente satisfactoria al capturar las subidas de las bolsas en esos periodos y evitar buena parte de los recortes en la parte central del ejercicio. Adicionalmente, otras apuestas en divisas apuntando a una depreciación del dólar tanto frente al euro como frente al yen también resultaron acertadas. Por el contrario, la renta fija, aun aportando positivamente a la rentabilidad del fondo, no consiguió obtener todo lo que hubiera sido deseable al mantenerse en duraciones cortas en un año en que la rentabilidad de los bonos siguió descendiendo. Con todo, el fondo acabó con una rentabilidad acumulada en 2004 del 6,39% y un patrimonio de 3.885 millones de euros.

De cara al 2005, el mantenimiento de bajos de tipos de interés (aunque subiendo gradualmente en EEUU) y la falta de alternativas pueden seguir favoreciendo en un principio la renta variable. No obstante, si viéramos una subida vertical en los primeros meses del año y habida cuenta que podemos estar en el punto álgido del ciclo de beneficios y productividad, a partir de entonces adoptaríamos gradualmente una estrategia más prudente que buscara consolidar las ganancias acumuladas.



APROBACIÓN DE LAS CUENTAS

El Consejo de Administración de FONDITEL PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., en su reunión del día 16 de febrero de 2005, 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 2004, los cuales forman parte integrante de este documento.

D. Santiago Fernández Valbuena
Presidente

D. Luis Peña Kaiser
Vicepresidente y Consejero Delegado

D. Oscar Maraver Sánchez-Valdepeñas
Consejero

D. Cristóbal Thomas de Carranza y Méndez de Vigo
Consejero

D. Juan José Gómez Miguelañez
Consejero

Unión General de Trabajadores
Consejero
representado por:
D. Antonio Retamino Megías

Confederación Sindical de CC.OO.
Consejero
representado por:
D. Andrés Gómez Sánchez

D. Miguel Escrig Meliá
Consejero

D. Carlos Jiménez Zato
Secretario No Consejero



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2004, 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 los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones (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 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 5 de marzo de 2004 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Pensiones, 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 2004. 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 de Pensiones.

GESCONTROL AUDITORES

Juan Ríos Urbaneja

18 de febrero de 2005

Gescontrol Auditores, S.A.
Rta. Merc. Madrid, Tomo I-1.º P20, Libro 0, Folio 164, Sección B. Hoja M-167222, Inscripción 4.
Ctra. del Plantío, 35. 28220 Madrid

Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)
con el n.º 50731
Código de Identificación Fiscal A-79/220968