



# EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

## INDICE

<b>CARTA DEL PRESIDENTE</b> .....	3
<b>CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004</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 .....	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
<b>ANEXO I. DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES</b> .....	21
<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 DEL PRESIDENTE

Estimados partícipes y beneficiarios:

Permitidme comenzar esta carta felicitándonos todos por el excelente resultado de nuestro Fondo Pensiones en el pasado ejercicio y, una vez más, agradecerlos, en nombre de la Comisión de Control, la confianza que permanentemente depositáis en el Fondo de Pensiones; esto, sin lugar a dudas, es algo que nos anima y nos estimula, aún más si cabe, a cumplir con nuestras obligaciones entre las que cobra mayor importancia la defensa de los derechos de todos los partícipes y beneficiarios, gestionándolos con la mayor transparencia e información posible.

Como en años anteriores, una vez efectuado el preceptivo informe de auditoría sobre las cuentas anuales del Fondo de Pensiones de Empleados de Telefónica de España correspondientes al ejercicio 2005, os presentamos el resultado de las mismas.

Nuestro fondo en el 2005 consigue acompañar la política de inversiones al ritmo de los mercados bursátiles, obteniendo las rentabilidades, principalmente, en el primer y tercer trimestre, beneficiándose en especial de la inversión en Japón. El año 2005 se manifestó por un crecimiento sostenido de las economías desarrolladas de U.S.A. y Europa, la recuperación de Japón y la consolidación de China, India, Brasil y otros países que cada vez están teniendo una mayor incidencia en la economía mundial. Hay que resaltar la poca o nula incidencia que a lo largo del año han tenido en los fondos de pensiones las fuertes subidas del petróleo o el alza de los tipos de interés, lo que junto con una excelente gestión de los valores de nuestro Fondo de Pensiones, ha supuesto terminar el año con una muy aceptable rentabilidad.

La rentabilidad obtenida en el 2005 fue de un 12,38%, alcanzando un 8,52 desde la constitución del Fondo en diciembre de 1992, rentabilidad muy superior a la media del resto de Fondos de Pensiones, tanto individuales como de empleo, situándose la Unidad de Cuenta en 17,45 Euros.

A 31/12/2005 el patrimonio del Fondo asciende a un total de 4.238,63 millones de euros, correspondiendo el 73,54% a los partícipes y el 26,46% a los beneficiarios, 3.153,20 y 1.134,54 millones de Euros respectivamente, habiéndose incrementado el patrimonio en un 10,20% respecto al 31/12/2004.

Al finalizar el 2005 el Fondo está constituido por 47.826 partícipes y 13.843 beneficiarios, habiendo aportado al Fondo el Promotor y los Partícipes las cantidades de 74.284,65 y 41.054,55 mil euros respectivamente, resaltando el fuerte incremento de aportaciones voluntarias, así como las entradas procedentes de otros Fondos de Pensiones y el fuerte descenso de movilizaciones de salida en relación con años anteriores.

Os reitero la felicitación y el agradecimiento y os animo a que nos hagáis llegar todas aquellas sugerencias y consideraciones que consideréis oportunas.

Recibid un cordial saludo

Arturo Delgado Ballesteros  
Presidente de la Comisión de Control



## EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(importes expresados en miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Inversiones financieras (Nota 7)</b>	<b>3.639.490,30</b>	<b>2.994.744,87</b>
Acciones y otras participaciones	2.061.972,63	1.588.225,55
Valores de renta fija	1.268.902,98	1.289.787,09
Intereses de valores de renta fija	28.353,69	24.476,14
Otras inversiones financieras	569,71	830,00
Revalorización de inversiones financieras	323.438,12	172.136,08
Provisiones (a deducir)	-43.746,83	-80.709,99
<b>Provisiones en poder de aseguradores</b>	<b>5.106,97</b>	<b>5.350,52</b>
<b>Deudores</b>	<b>251.524,59</b>	<b>96.528,96</b>
Participes deudores por aportaciones	33,14	19,99
Deudores varios	244.357,47	93.240,64
Administraciones Públicas (Nota 8)	8.640,74	4.807,72
Provisiones (a deducir)	-1.506,76	-1.539,39
<b>Tesorería (Nota 9)</b>	<b>632.469,38</b>	<b>806.181,28</b>
Bancos e instituciones de crédito	201.669,38	163.144,56
Activos del mercado monetario	430.800,00	643.036,72
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.528.591,24</b>	<b>3.902.805,63</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)</b>	<b>2.490.777,81</b>	<b>4.223.469,58</b>



**BALANCES DE SITUACIÓN 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
(importes expresados en miles de euros)

**PASIVO**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>4.287.743,68</b>	<b>3.890.862,38</b>
Cuenta de posición del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica (Nota 13)	4.287.743,68	3.890.862,38
<b>Acreeedores</b>	<b>240.834,81</b>	<b>11.930,50</b>
Por devolución de exceso de aportaciones	21,64	8,89
Entidad gestora	1.165,26	987,09
Entidad depositaria	70,59	68,13
Administraciones Públicas (Nota 8)	1.396,46	1.239,53
Fianzas y depósitos recibidos	-	1.391,08
Otras deudas	238.180,86	8.235,78
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>12,75</b>	<b>12,75</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.528.591,24</b>	<b>3.902.805,63</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)</b>	<b>2.490.777,81</b>	<b>4.223.469,58</b>

Las Notas I a 18 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación al 31 de diciembre de 2005.



**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004  
(Importes expresados en miles de euros)**

<b>DEBE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Comisiones y gastos (Nota 11)</b>	<b>14.364,13</b>	<b>13.580,12</b>
Comisiones Entidad Gestora	13.069,57	12.266,31
Comisiones Entidad Depositaria	851,42	836,40
Servicios exteriores	109,00	109,89
Gastos de la Comisión de Control	334,14	367,52
<b>Gastos de las inversiones</b>	<b>1.821.283,42</b>	<b>1.621.184,18</b>
Gastos de inversiones financieras (Nota 12)	1.779.819,93	1.506.913,43
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-36.963,16	1.358,15
Pérdidas en realización de inversiones financieras	47,63	5.649,34
Diferencias negativas de cambio		
<b>Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores</b>	<b>0,03</b>	<b>19,57</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>321.733,57</b>	<b>183.791,51</b>
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>2.157.381,15</b>	<b>1.818.575,38</b>
<b>HABER</b>		
<b>Ingresos de las inversiones</b>	<b>2.157.192,39</b>	<b>1.818.458,80</b>
Ingresos de inversiones financieras (Nota 12)	1.884.673,53	1.654.748,19
Beneficio en realización de inversiones financieras	264.883,15	163.304,10
Diferencias positivas de cambio	7.635,71	406,51
<b>Ingresos extraordinarios</b>	<b>188,76</b>	<b>116,58</b>
<b>TOTAL HABER</b>	<b>2.157.381,15</b>	<b>1.818.575,38</b>

Las Notas I a 18 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.



# **EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**





## EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (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 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 2005 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. Arturo Delgado Ballesteros (Presidente)
- D.ª Belén Gómez González (Vicepresidenta)
- D. Santiago Ferreira Marqués
- D. Tomás Rodríguez Nuñez
- D. Vicente Bautista Parra
- D.ª Rosario Daza Núñez
- D. Rafael Velázquez Duarte
- D. Vicente González Vega
- D. José Luis Feliz Santos Juanes



D.<sup>a</sup> Eugenia Santos deAntonio  
D. Máximo Rodríguez Cañon  
D. José Manuel Esteban Hernández

Vocales representantes del Promotor:

D.<sup>a</sup> Concepción Guerrero Sedano (Secretaria)  
D.<sup>a</sup> Pilar Cerdán López  
D. Casiano Gómez María  
D.<sup>a</sup> M.<sup>a</sup> Pilar FernándezAponte  
D.<sup>a</sup> 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 2005, la base de partícipes y beneficiarios está constituida según el siguiente detalle:

	<b>Partícipes</b>	<b>Beneficiarios</b>
Situación al 31 de diciembre de 2004	50.673	11.812
Altas	245	2.977
Bajas por contingencias	-2.573	-
Bajas por traslados	-519	-
Percepción de prestación total	-	-1.306
Situación al 31 de diciembre de 2005	47.826	13.483

El Reglamento del Plan de Pensiones establece la revisión financiera y actuarial, con carácter anual, encontrándose al 31 de diciembre de 2005 pendientes de revisión los ejercicios 2004 y 2005. Dichas revisiones pendientes se espera sigan siendo favorables como las efectuadas anteriormente.

## 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:

- 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 1ª 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.



## 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.

#### 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 2005 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	884.757,98	62.669,49	27.361,63
Deuda privada E.M.U.	384.145,00	-2.353,10	944,39
	<u>1.268.902,98</u>	<u>60.316,39</u>	<u>28.306,02</u>
<b>Acciones y otras participaciones</b>			
Acciones E.M.U.	416.813,79	58.798,65	-
Acciones no E.M.U.	581.667,59	20.102,82	-
Participaciones en fondos de inversión	1.063.491,25	140.473,43	-
	<u>2.061.972,63</u>	<u>219.374,90</u>	<u>-</u>
<b>Total cartera de valores</b>	<u>3.330.875,61</u>	<u>279.691,29</u>	<u>28.306,02</u>

El movimiento de la cartera de valores de renta fija y de renta variable durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	31.12.04	Adiciones	Retiros	31.12.05
<b>Acciones y participaciones</b>				
Acciones	741.096,65	1.350.667,77	1.093.283,04	998.481,38
Fondos de inversión	847.128,90	417.395,15	201.032,80	1.063.491,25
	<u>1.588.225,55</u>	<u>1.768.062,92</u>	<u>1.294.315,84</u>	<u>2.061.972,63</u>
<b>Renta fija</b>	<u>1.289.787,09</u>	<u>2.054.000,84</u>	<u>2.074.884,95</u>	<u>1.268.902,98</u>
<b>Otras inversiones financieras</b>	<u>830,00</u>	<u>-</u>	<u>260,29</u>	<u>569,71</u>
	<u>2.878.842,64</u>	<u>3.822.063,76</u>	<u>3.369.461,08</u>	<u>3.331.445,32</u>



Al 31 de diciembre de 2005 existe un importe de 115.375,94 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 2005 presenta el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de cartera de valores Devengados y no vencidos	28.306,02
Intereses devengados y no vencidos de Activos del mercado monetario (Nota 9)	<u>47,67</u>
	<u>28.353,69</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 2005 presenta el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>31.12.04</u>	<u>Variación</u>	<u>31.12.05</u>
<b>Revalorizaciones</b>			
Plusvalías de cartera	172.136,08	151.302,04	323.438,12
<b>Depreciaciones</b>			
Provisión por depreciación	80.709,99	-36.963,16	43.746,83

## 8. Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2005 la composición de los saldos de Administraciones Públicas es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Saldos Deudores</u>	<u>Saldos Acreedores</u>
Retenciones del ejercicio anterior	2.675,35	-
Retenciones en dividendos y primas	2.447,16	-
Retenciones en intereses de valores	3.214,94	-
Retenciones en intereses de cuentas corrientes	303,29	-
Retenciones practicadas por prestaciones	-	1.385,42
Retenciones por otros conceptos	-	11,04
	<u>8.640,74</u>	<u>1.396,46</u>



## 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 2005 presenta el siguiente detalle:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Coste</b>	<b>Intereses devengados</b>
Repo de Deuda Pública	430.800,00	47,67
	<u>430.800,00</u>	<u>47,67</u>

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2005 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 2005 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Contratos de futuros en divisas	475.000,01
Contratos de opciones	256.037,24
Contratos de futuros financieros	<u>1.759.740,56</u>
	<u>2.490.777,81</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.

## 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:



	<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%

### c) Honorarios de Auditoría

Los honorarios acordados por los servicios de auditoría, para el ejercicio 2005, ascienden a 28,39 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 2005 tienen el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>	
	<b>Gastos</b>	<b>Ingresos</b>
Operaciones de divisas	-	1.455,78
Operaciones de futuros	1.562.877,54	1.623.600,14
Operaciones de opciones	213.270,53	169.808,06
Intereses	-	73.159,10
Dividendos	-	16.650,45
Otros	3.671,86	-
	<u>1.779.819,93</u>	<u>1.884.673,53</u>

## 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 2005 la cuenta de posición del Plan se compone de 245.367.941,75 unidades de cuenta. El valor de la participación (Nota 6.e) era de 17,45394 euros.

El movimiento de la cuenta de posición del Plan durante los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.890.862,38</b>	<b>3.740.378,30</b>
<b>Entradas</b>	<b>593.614,06</b>	<b>352.025,28</b>
Aportaciones y movilización de derechos consolidados		
Aportaciones del promotor (Nota 14)	74.284,65	75.209,86
Aportaciones de participes (Nota 14)	41.054,55	37.263,03
Traslado de derechos de otros Planes	5.440,46	4.438,25
Contratos con aseguradores		
Prestaciones a cargo de aseguradores	42,34	10,23
Provisión matemática a cargo aseguradores		
+ Al cierre del ejercicio	5.106,97	5.350,52
- Al inicio del ejercicio	5.350,52	5.737,13
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Revalorización de inversiones financieras (Nota 7)	151.302,04	51.699,01
Beneficios del Fondo imputados al Plan	321.733,57	183.791,51



<b>Salidas</b>	<b>196.732,76</b>	<b>201.541,20</b>
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones (Nota 15)	146.752,66	119.007,18
Traslado de derechos a otros Planes	49.432,58	82.195,62
Gastos por garantías externas		
Primas de seguro	174,22	125,10
Gastos propios del Plan		
Gastos por servicios de profesionales	373,30	213,30
<b>Saldo final</b>	<b>4.287.743,68</b>	<b>3.890.862,38</b>

## 14. Aportaciones

El detalle de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2.005 integrándose en la cuenta de posición del Plan de Pensiones es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Promotor</b>	<b>Participes</b>	<b>Total</b>
Aportaciones ordinarias	74.277,74	24.348,27	98.626,01
Aportaciones extraordinarias	17,43	16.756,96	16.774,39
Devoluciones	-10,52	-50,68	-61,20
	<b>74.284,65</b>	<b>41.054,55</b>	<b>115.339,20</b>

## 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 2005, en función al tipo de percepción, han sido las siguientes:

	<b>Miles de euros</b>
Capital total	59.031,79
Capital con prestación mixta	28.462,92
Renta financiera	58.866,45
Renta Asegurada	42,34
Liquidez derechos consolidados	349,16
	<b>146.752,66</b>

## 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 vigente Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones. A la fecha de la formulación de las presentes cuentas anuales están sujetos a inspección los ejercicios 2002, 2003, 2004 y 2005 para todos los impuestos aplicables. 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.

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 2005 se practicaron retenciones a cuenta del IRPF por valor de 15.827,64 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, en su caso.

## 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 2005 y 2004 presentan el detalle siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Orígenes</b>		
Resultado de las operaciones		
Resultado del ejercicio	321.733,57	183.791,51
Revalorización de las inversiones	151.302,04	51.699,01
Disminución de:		
Tesorería	173.711,90	197.379,74
Ajustes por periodificación (activo)	-	29.922,64
Aumento de:		
Acreedores	<u>228.904,31</u>	-
	<u>875.651,82</u>	<u>462.792,90</u>
<b>Aplicaciones</b>		
Por variación patrimonial. Participes	75.910,76	84.619,83
Aumento de:		
Inversiones financieras	644.745,43	328.432,27
Deudores	154.995,63	45.420,77
Disminución de:		
Acreedores	-	4.317,83
Ajustes por periodificación (pasivo)	-	<u>2,20</u>
	<u>875.651,82</u>	<u>462.792,90</u>





## **ANEXO I**

### **DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**





## ANEXO I DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

### RENTA FIJA

Título	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
OB DEL ESTADO 3,15%VTO 31/01/2016	59.153,55	6,45	533,34
OB DEL ESTADO 4,20%VTO 30/07/2013	63.787,50	-25,50	1.070,14
OB DEL ESTADO 4,20%VTO 31/01/2037	236.861,43	13.988,82	8.673,29
OB DEL ESTADO 4,40%VTO 31/01/2015	66.036,00	-814,80	2.423,01
OB DEL ESTADO 4,75% VTO 30/07/2014	33.432,00	-35,10	605,14
OB DEL ESTADO 6%VTO 31/01/2008	88.390,33	7.249,97	4.956,16
BN BUND 5,50 VTO 04/01/2031	89.084,25	16.011,75	4.363,84
BN BUND 5% VTO 04/07/2012	149.629,47	3.081,33	3.421,64
BN ESTADO FRANCIA OAT 3%VTO 25/07/12	98.383,45	23.206,57	1.315,07

<b>TOTAL DEUDA DEL ESTADO</b>	<b>884.757,98</b>	<b>62.669,49</b>	<b>27.361,63</b>
-------------------------------	-------------------	------------------	------------------

#### DEUDA PRIVADA E.M.U.

N. KBC IFIMA NV BANK 0% USDCHF 27/07/15	65.000,00	-3.178,50	-
DEPOSITO FRANCO SUIZA CUP MESVT17/11/15	87.000,00	-1.914,00	81,83
BN COEUR DEFENSE FCC FRN VT15/04/2013	11.650,00	113,01	106,23
BN SATURNS INVESTMENTS EUROPE 20/09/2010	17.400,00	-617,70	75,96
BN TRIPLAS III CLASS C VTO 11/03/2013	10.000,00	-4,00	47,42
N. EUROPEAN CREDIT FRNVTO 15/01/2014	15.000,00	-25,32	57,09
N. EUROPEAN CREDIT FRNVTO 23/05/12	25.000,00	-36,28	140,61
N. ESAF NAVIGATOR CDO CLASS III 11/02/10	10.000,00	-	55,02
N. DEXIA CREDIT LOCAL FRN VTO 14/02/13	60.000,00	651,60	-
BN AYT CEDULAS CAJA 4,75VTO.04/12/2018	53.095,00	2.676,37	182,19
BN EIRLES 4 SERIE 82 VAR VTO 09/03/16	10.000,00	-500,00	60,19
N. SCOTTISH POWER FRN 6MVTO 13/10/09	20.000,00	481,72	137,85

<b>TOTAL DEUDA PRIVADA E.M.U.</b>	<b>384.145,00</b>	<b>-2.353,10</b>	<b>944,39</b>
-----------------------------------	-------------------	------------------	---------------



## ACCIONES

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
<b>ACCIONES E.M.U.</b>		
ACCIONES SOL MELIA	12.370,34	-556,34
ACCIONES SOGECABLE	20.276,61	13.583,39
ACCIONES LAGARDERE S.C.A.	16.514,73	3.310,27
ACCIONES LOUIS VUITTON	10.512,53	2.996,47
ACCIONES TOTAL	21.808,07	3.868,13
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	10.580,00	-268,00
ACCIONES REPSOL, S.A.	10.735,53	1.599,47
ACCIONES CINTRA CONCESIONES DE INFRAE.	12.169,79	42,71
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	12.183,23	2.606,77
ACCIONES ACERINOX	11.361,77	928,23
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIVENDI)	7.015,20	441,60
ACCIONES ABN AMRO HOLDING NV	11.613,50	977,80
ACCIONES SOCIETE GENERALE	9.986,05	-115,55
ACCIONES LAZORA SA	10.000,00	-
ACCIONES FORESTA INDIVIDUAL I S.A.	2.222,09	-
ACCIONES KBC GROUPE SA	16.884,37	3.564,63
ACCIONES LURI I SA	5.000,00	-
ACCIONES QUEEN'S WALK INVESTMENT LTD	6.000,00	480,00
ACCIONES MAPFRE AMERICA S.A.	15.999,28	1.912,14
ACCIONES BSCH	13.358,55	578,95
ACCIONES ADIDAS-SALOMON AG	26.176,22	2.529,06
ACCIONES SANOFI-SYNTHELABO SA	7.103,61	296,39
ACCIONES SIEMENS AG	15.953,79	1.787,83
ACCIONES CAP GEMINI ORD SA	12.918,89	3.357,91
ACCIONES STMICROELECTRONICS	12.485,34	-457,05
ACCIONES LOGISTA	11.796,87	-384,37
WARRANTS SOGECABLE(BONOS SUB)VTO 20/9/12	-	205,50
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	77.105,48	5.509,52
ACCIONES MACKEREL SIMCAV SA (BARGAIN)	2.205,91	3.865,66
ACC. HMTF EUROPE FUND CAPITAL CALL	4.628,72	-1.639,03
ACC. TEC PLUS III FONDO CAPITAL RIESGO	595,50	-346,64
ACC. 21 INVEST INDUSTRY FUND LP	1.348,77	482,35
ACC. ADARAVENTURES SICAR	406,58	-25,68
ACC. GALA CAPITAL PARTNERS EQUITY SL	5.000,00	-
ACC. EXPLORER I FIQ	714,19	-1,19
ACCIONES UNION EUROPEA DE INVERSIONES	1.782,28	7.667,72
<b>TOTAL ACCIONES E.M.U.</b>	<b>416.813,79</b>	<b>58.798,65</b>



Título	Coste de adquisición	Miles de euros Plusvalías (Minusvalías)
<b>ACCIONES NO E.M.U.</b>		
ACCIONES BP PLC	10.204,11	183,31
ACCIONES PETROCHINA CO LTD-H	12.608,74	1.274,99
ACCIONES INTEROIL CORP	8.286,29	651,83
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	7.153,95	-644,87
ACCIONES WAH SANG GAS HOLDING LTD	1.608,22	-348,84
ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	5.027,53	4.387,78
N. RAYMOND JAMES BEST PICKS VTD 29/12/06	41.958,33	-1.099,72
N.VALUE PORTFOLIO 2005 SER BNP 13112006	49.829,75	2.556,94
CERTIFICADOS S/BCOS JAPON MODIF 221206	99.577,80	-1.808,56
CERTIFICADOS CEST ENERGY \$ MODIF 221206	80.175,78	-2.003,69
CERTIFICADOS ENERGY GLOB OIL CAD 221206	49.730,49	-321,53
ACCIONES MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	11.494,77	3.066,22
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SERVICES	14.922,36	6.683,96
ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.852,77	5.252,95
ACCIONES AVIVA PLC	9.578,04	2.355,42
ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	4.967,04	3.185,12
ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	8.688,39	2.649,71
ACCIONES DAIWA SECURITIES SMBC EUROPE	30.894,53	1.245,73
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP 2	12.112,06	4.044,46
ACCIONES PFIZER INC	12.615,51	-4.759,44
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	7.049,97	291,81
ACCIONES WATSON PHARMACEUTICALS INC	10.006,17	-1.014,57
ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS-	10.044,14	168,39
ACCIONES ULTRACARD	1.560,62	-1.560,61
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP.	934,30	-934,30
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. CORP.NUEVAS	7.389,30	-7.389,29
ACCIONES UPGRADE INTERNAT.NUEVAS 2001	1.228,78	-1.228,78
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	5.792,04	2.962,70
ACCIONES TELENOR ASA	9.492,98	338,74
ACCIONES CHINA TELECOM CORP	7.611,35	676,26
ACCIONES BRITISH TELECOM (FIJA)	11.505,66	114,52
ACCIONES ERICSSON	24.878,01	4.490,90
ACC. J.PMORGAN LATIN AMER CAPITAL PARTN	5.072,74	-2.885,66
RADIUS VENTURE PARTNERS II L.P.	1.762,85	-127,44
ACC. PALLADIUM EQUITY PARTNERS III LP	2.052,22	-351,62
<b>TOTAL ACCIONES NO E.M.U.</b>	<b>581.667,59</b>	<b>20.102,82</b>



## PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN

Título	Coste de adquisición	Miles de euros Plusvalías (Minusvalías)
<b>FONDOS DE INVERSION</b>		
N. MSCI HEDG INVEST LYXOR TRACKERTV201 I	31.976,98	1.249,61
FONDO ASIA PACIFIC MSF EUR	3.000,00	347,58
FONDO JAPAN OPPORTUNITIES FUND A2 EUR	17.955,72	11.319,86
FONDO JAPANVALUE FUND- A2 EUR	25.000,00	1.409,87
FONDO MID CAPS EURO FIM	9.236,73	5.865,53
FONDO SGAM FUND-EQUITIES JAPAN TARGET BC	30.413,05	9.328,86
FONDO TRIO ENHANCED LINK NOTE VT 07/2012	79.321,01	8.301,75
FONDO ABF EUROPEVA (EUROPE GOVERNANCE)	5.055,46	1.631,17
FONDO ABF FONCIERE SELECTION	5.064,85	2.658,66
FONDO RF CLAM TRESO I AN	100.022,47	4.444,37
FONDO LA SICAV EUROSOCIETALE	3.021,49	1.210,86
FONDO ABF GREEN PLANET FUND CLASS A	2.000,01	580,92
FONDO INVESTMENT STRATEGIES FUND(BAJO R)	15.500,00	6.416,25
FONDO GILDE EUROPE FOOD & AGRIBUSINESS	1.942,28	-829,57
FONDO RF CA-AM ARBITRAGE VAR2	40.236,56	2.386,09
FONDO CA-AM ACTIONS DURABLES	1.525,89	553,73
FONDO RF CA-AM DYNARBITRAGE VAR4	90.071,63	7.346,93
FONDO GLG GLOBAL CONVERTIBLE UCITS CL D	10.405,97	1.731,73
FONDO RF DEXIA MONEY PLUS CREDIT SPREAD	60.139,59	2.711,73
FONDO SENTINEL II LEVERAGED FEEDER FUND	38.074,55	13.742,91
FONDO INVESCO JAPON ALPHA	20.087,83	567,19
FONDO LEHMAN GLOBAL VALUE FUND CLASS A	4.333,10	1.009,00
FONDO TAPESTRY INVESTMENTVEHICLE I (3)	37.890,43	581,86
FONDO SAM SUSTAINABLE LEADERS FUND CL C	4.126,71	1.121,77
FONDO SAM SUSTAINABILITYWATER CLASS C	3.210,89	838,92
FONDO QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND SICAV	7.562,50	1.506,16
FONDO PERMAL DIVERSIFIED FUND.	33.892,56	10.501,63
FONDO PERMAL DIVERSIFIED2 CERTIFICATES	9.902,62	2.134,86
FONDO OFI MULTI SELECT EUROPE SRI	1.999,95	701,05



Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
FONDO LAREDO FUND CLASE I	5.000,00	793,23
FONDO LEHMAN HR MERCHANT BANKING PRIV EQ	1.103,87	-11,41
N. JP MORGAN LINK FONDOSVTO 31 03 2015	96.633,20	8.919,33
FONDO COMPASS EUROPEAN CONVERGENCE CL A	16.671,38	5.145,63
FONDO ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	1.500,00	30,00
FONDO RF MUZIN-AMERICAYIELD HEDGE	50.006,26	71,36
FONDO JUPITER ECOLOGY FUND	4.426,19	676,58
FONDO FAIRFIELD AERIUM PROPERTY FUND	10.000,00	-
NOTA CAIXA GRAL DE DEPOSITOSVT 30042013	5.000,00	191,50
FONDO RF JB ABSOLUTE RETURN BOND FD-B	30.000,00	338,57
FONDO SANTANDER INFRAESTRUCTURAS FCR	750,00	0,19
FONDO CS FUND (LUX) TARGET RETURN I	94.489,93	5.731,15
FONDO EUROFONDO PROPIEDAD F.I.I.(BBVA)	5.499,10	3.381,85
FONDO SOGESECTOR IMMOBILIER C SICAV	8.654,41	7.600,57
FONDO LASALLE EURO GROWTH II S.A.R.L.	9.517,65	-1.291,36
FONDO KANAM GRUNDINVEST FONDS	6.023,60	104,50
FONDO MCH IBERIAN CAPITAL FUND II FCR	759,47	0,51
FONDO SEGURO FONDO INVERSION F.I.I.	18.485,36	7.277,08
FONDO IMODESENVOLVIMIENTO FII	6.000,00	142,87
<b>TOTAL FONDOS DE INVERSION</b>	<b>1.063.491,25</b>	<b>140.473,43</b>



## FUTUROS

Título	Subyacente	Vencimiento	Nominal	Plusvalía (Minusvalía)
<b>COMPRAS</b>				
DAX 30	Indice Dax 30 Alemania	17-3-2006	375.493,15	8.021,80
GBP ALTURA	Indice futuros libra	13-3-2006	30.761,51	569,53
EURO STOXX 50	Indice Eurostoxx	17-3-2006	57.481,95	1.002,45
M DAX 30	Indice Dax 30 Alemania	17-3-2006	46.182,90	1.028,00
MIN S&P 500 ALTURA	Indice S&P USA 500	17-3-2006	145.371,17	-1.445,46
MIN S&P 500 SANTANDER	Indice S&P USA 500	17-3-2006	16.106,60	-265,77
TOPIX ALTURA	Indice Topix	10-3-2006	166.940,28	6.433,33
TOPIX DRESDNER	Indice Topix	10-3-2006	49.860,42	2.000,13
USD SANTANDER	Indice futuros dólar	13-3-2006	225.211,60	-2.517,10
EURO/YEN 3 ALTURA	Indice futuros yen	13-3-2006	93.011,67	721,59
<b>TOTAL COMPRAS</b>			<b>1.206.421,25</b>	<b>15.548,50</b>
<b>VENTAS</b>				
BUND 10 AÑOS	Indice Bono Bund	10-3-2006	119.500,00	-715,72
CHFUSD ALTURA	Indice futuros dólar	13-3-2006	32.568,51	545,20
MIB 30	Indice MIB 30 Italia	17-3-2006	105.102,98	-2.282,03
MINI RUSSELL ALTURA	Indice Russell	17-3-2006	132.744,37	2.916,22
MIN S&P 500	Indice S&P USA 500	17-3-2006	41.852,56	741,20
YEN ALTURA	Indice futuro yen	13-3-2006	44.727,94	10,57
YEN DRESDNER	Indice futuro yen	13-3-2006	76.822,95	1.324,10
<b>TOTALVENTAS</b>			<b>553.319,31</b>	<b>2.539,54</b>



# **INFORME DE GESTIÓN**

## **EJERCICIO 2005**





## INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2005

### I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES

Durante 2005, se han adherido 245 nuevos partícipes. Con estos, desde el inicio del periodo de adhesión (01.07.92) han sido 71.552 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 2.573 en 2005.

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

Activos	28.469
Prejubilados y desvinculados sin movilizar	17.053
Otras bajas sin movilizar	621
Movilizaciones parciales	1.649
Rescates excepcionales parciales	34
<b>PARTICIPESA 31-12-05:</b>	<b>47.826</b>

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

Por Jubilación	11.585
Por Incapacidad	618
Por Fallecimiento de Partícipes	1.280
<b>BENEFICIARIOS A 31-12-05:</b>	<b>13.483</b>

### MODALIDADES DE PRESTACION

En cuanto a las modalidades de prestación elegidas por los beneficiarios, aquellas que implican la percepción de rentas suponen a 31.12.05 el 79,40% del total.

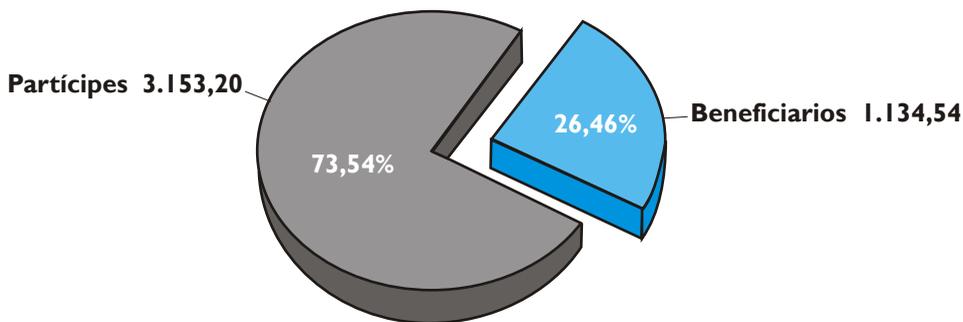


## II. EVOLUCIÓN DEL FONDO

El patrimonio del Fondo, entendido este como el Saldo de la Cuenta de Posición del Plan, se ha incrementado en un 10,20% respecto del 31-12-04.

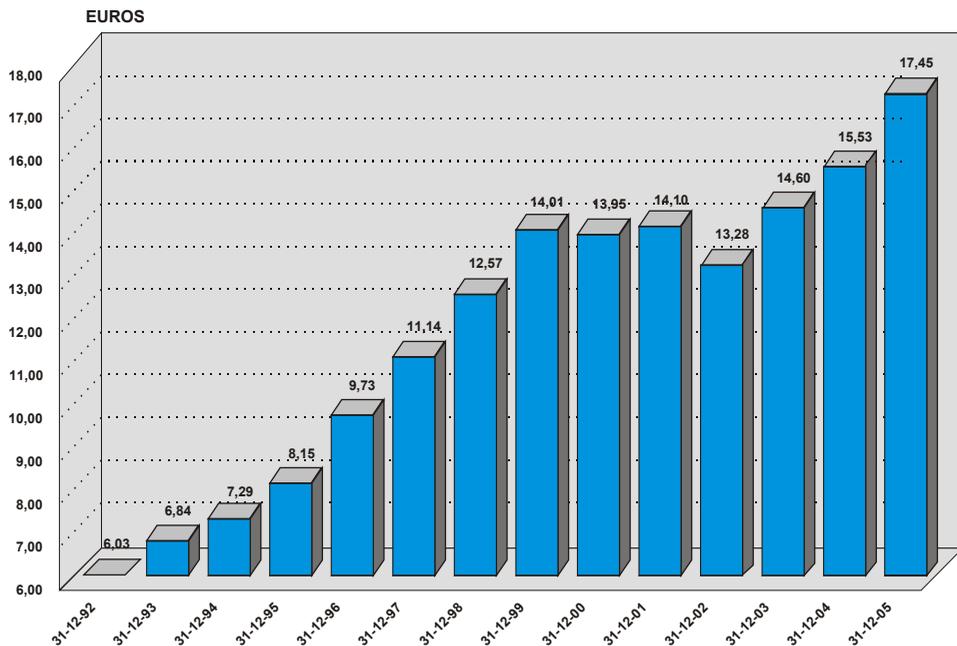
La cifra de 4.287,74 millones de euros que alcanza el patrimonio a 31-12-05, se reparte entre partícipes y beneficiarios de la siguiente forma:

### PATRIMONIO A 31/12/05 (millones de euros)



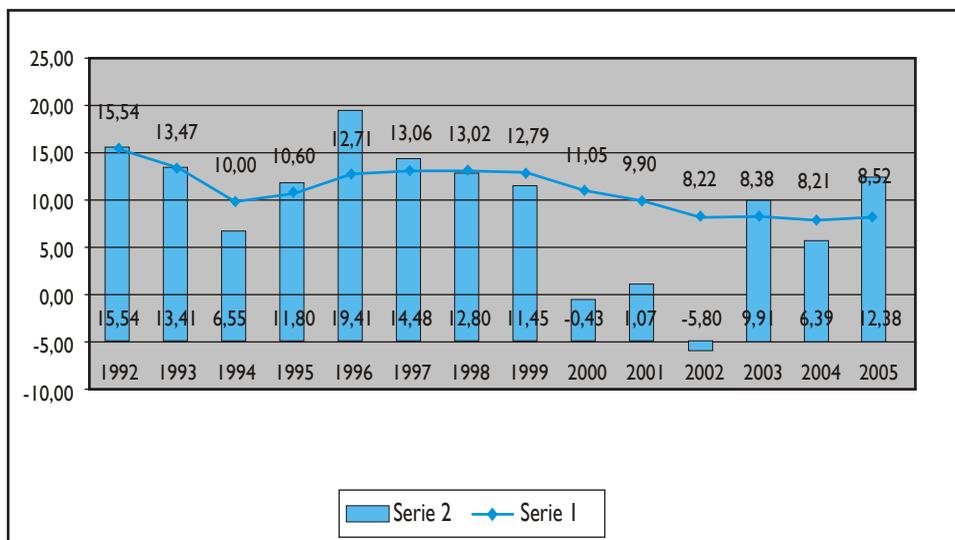
En cuanto al valor de la unidad de cuenta, ha tenido la siguiente evolución desde el inicio:

### EVOLUCION ANUAL DEL VALOR DEL PUNTO

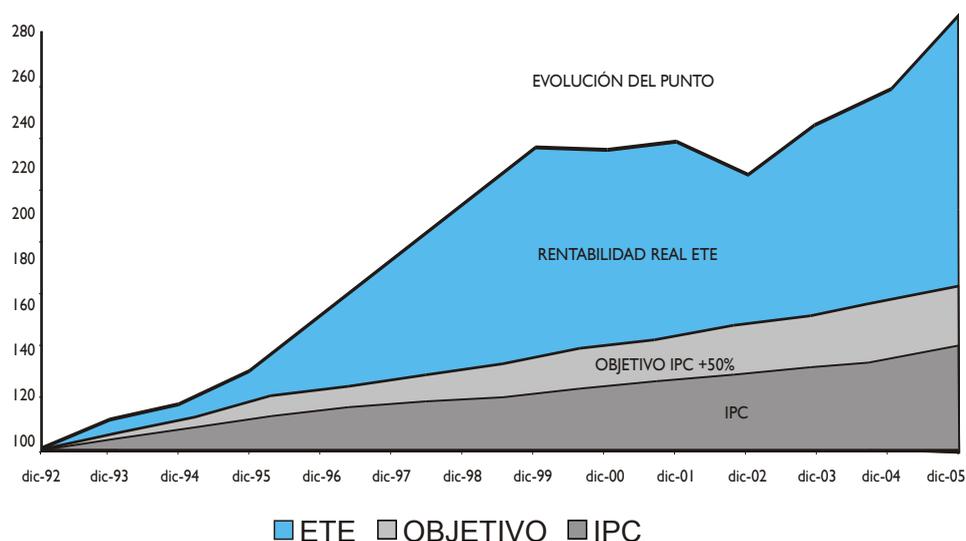




Según la evolución del valor de la unidad de cuenta, la rentabilidad del Fondo ha sido en 2.005, del 12,38% situándose desde fecha de constitución del mismo (21-12-92) en el 8,52%.



El diferencial medio anual de la rentabilidad del Fondo sobre la inflación, desde el inicio, se sitúa en 5,90 puntos porcentuales.





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

El año 2005 continuó siendo un año de profundización en el fenómeno de la globalización, con un crecimiento sostenido de las economías desarrolladas (USA y Europa), los atisbos de recuperación de Japón y la consolidación de grandes economías en desarrollo (China, India, Brasil...) como actores cada vez más importantes en el orden económico mundial. A nivel de mercados financieros, 2005 también fue un buen año, tanto en los mercados bursátiles (aunque las subidas estuvieron concentradas al principio y al final de año) como los de renta fija, donde los bonos mostraron un comportamiento favorable con descensos de las rentabilidades de los bonos, si bien más suaves que en 2004 y con aplanamiento en las curvas. Y todo ello a pesar de la subida del precio del petróleo por encima de los 60 \$/barril y las subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal americana. Ello da idea de la escasa prima de riesgo exigida por los inversores (también observada por los bajos niveles de volatilidad) y de la ingente liquidez que ha inundado los mercados de activos financieros e inmobiliarios a lo largo del año. En términos de rentabilidad anual, el índice español del Ibex se anotó una subida del 18,2% en el conjunto del año mientras que el europeo Eurostoxx 50 se revalorizó nada menos que un 21,3%.

Nuestro fondo consiguió acompañar su política de inversiones al ritmo de los vaivenes de los mercados bursátiles y capturó rentabilidad principalmente en el primer trimestre y en los dos últimos meses del año, beneficiándose especialmente de la exposición a la bolsa japonesa, fundamentalmente en el último trimestre cuando se produjeron las mayores revalorizaciones del índice nipón. Por el lado de la renta fija, la gestión de esta clase de activos también aportó rentabilidad absoluta a la cartera global del fondo si bien no todo lo que podría haberse logrado pues se mantuvieron duraciones en la cartera relativamente cortas (en torno a 4 años). En parte, eso se compensó con una satisfactoria gestión activa en los títulos de renta fija y la incorporación de inversiones en diversos fondos monetarios dinámicos que cumplieron su objetivo de superar en más de un 1% al euribor. Con todo, el fondo terminó con una más que aceptable rentabilidad acumulada en 2005 del 12,38%, lo que superaba en más de tres veces el nivel de inflación española del año.

Con respecto a las expectativas de 2006, pensamos que el flujo de fondos y el escenario macroeconómico seguirá favoreciendo a la bolsa como el activo más atractivo, especialmente en la primera parte del año. Más adelante, se procedería a adoptar una estrategia algo más prudente buscando consolidar las ganancias acumuladas pues estimamos que será difícil que las valoraciones y los resultados empresariales soporten fuertes subidas adicionales.



## APROBACIÓN DE LAS CUENTAS

El Consejo de Administración de FONDITEL PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., en su reunión del día 13 de febrero de 2006, 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 2005, los cuales forman parte integrante de este documento.



## 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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 18 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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

15 de febrero de 2006