

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 2006, las cuentas de pérdidas y ganancias y de posición y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de la Entidad Gestora del Fondo (FONDITEL, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.


De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de las cuentas de pérdidas y ganancias y de posición y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 15 de Febrero de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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 2006, contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

Madrid, a 21 de Febrero de 2007.

MTS Auditores, S.L.



José Pérez Muro
Socio-auditor de cuentas

Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2.006

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2.006

EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.006 Y 2.005

(Importes expresados en miles de euros)

	2.006	2.005
ACTIVO		
Inversiones financieras (Nota 7)	3.640.770,15	3.639.490,30
Acciones y otras participaciones	2.047.130,82	2.061.972,63
Valores de renta fija	1.315.807,06	1.268.902,98
Intereses de valores de renta fija	36.584,01	28.353,69
Otras inversiones financieras	8.746,69	569,71
Revalorización de inversiones financieras	313.049,75	323.438,12
Provisiones (a deducir)	-80.548,18	-43.746,83
Provisiones en poder de aseguradores	4.921,42	5.106,97
Deudores	188.481,09	251.524,59
Partícipes deudores por aportaciones	16,46	33,14
Deudores varios	177.815,66	244.357,47
Administraciones Públicas (Nota 8)	12.107,89	8.640,74
Provisiones (a deducir)	-1.458,92	-1.506,76
Tesorería (Nota 9)	724.960,15	632.469,38
Bancos e instituciones de crédito	220.360,15	201.669,38
Activos del mercado monetario	504.600,00	430.800,00
TOTAL ACTIVO	4.559.132,81	4.528.591,24
CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)	5.103.749,35	2.490.777,81
PASIVO		
Fondos propios	4.467.117,48	4.287.743,68
Cuenta de posición del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica (Nota 13)	4.467.117,48	4.287.743,68
Acreedores	92.002,58	240.834,81
Por devolución de exceso de aportaciones	21,64	21,64
Entidad gestora	1.212,89	1.165,26
Entidad depositaria	71,65	70,59
Administraciones Públicas (Nota 8)	2.648,43	1.396,46
Fianzas y depósitos recibidos	2.413,59	-
Otras deudas	85.634,38	238.180,86
Ajustes por periodificación	12,75	12,75
TOTAL PASIVO	4.559.132,81	4.528.591,24
CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)	5.103.749,35	2.490.777,81

Las Notas 1 a 18 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación al 31 de diciembre de 2.006.

EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.006 Y 2.005

(Importes expresados en miles de euros)

	2.006	2.005
DEBE		
Comisiones y gastos (Nota 11)	15.305,46	14.364,13
Comisiones Entidad Gestora	13.957,50	13.069,57
Comisiones Entidad Depositaria	871,82	851,42
Servicios exteriores	46,28	109,00
Gastos de la Comisión de Control	429,86	334,14
Gastos de las inversiones	1.954.910,39	1.821.283,42
Gastos de inversiones financieras (Nota 12)	1.778.648,12	1.779.819,93
Variación de las provisiones de inversiones financieras	40.774,59	-36.963,16
Pérdidas en realización de inversiones financieras	121.535,09	78.379,02
Diferencias negativas de cambio	13.952,59	47,63
Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores	0	0,03
Resultado del ejercicio	243.297,05	321.733,57
TOTAL DEBE	2.213.512,90	2.157.381,15
HABER		
Ingresos de las inversiones	2.213.287,43	2.157.192,39
Ingresos de inversiones financieras (Nota 12)	1.994.272,48	1.884.673,53
Beneficio en realización de inversiones financieras	214.122,70	264.883,15
Diferencias positivas de cambio	4.892,25	7.635,71
Ingresos extraordinarios	225,47	188,76
TOTAL HABER	2.213.512,90	2.157.381,15

Las Notas 1 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 2.006.

EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.006
(Importes expresados en miles de euros)**

1. 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 2006 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)
Dª. Belén Gómez González (Vicepresidenta)
D. Santiago Ferreira Marqués
D. Tomás Rodríguez Nuñez
Dª Rosario Daza Núñez
D. Rafael Velázquez Duarte
D. Vicente González Vega
D. José Luis Feliz Santos Juanes
Dª. Eugenia Santos de Antonio
D. Máximo Rodríguez Cañon
D. José Manuel Esteban Hernández
D. Adrián Martínez Marcelino

Vocales representantes del Promotor:

Dª Mª Pilar Fernández Aponte (Secretaria)
Dª Pilar Cerdán López
D. Casiano Gómez María
D. Manuel Marín Marín
D. Juan Miguel Díaz Estrada

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.

Con fecha 15 de noviembre de 2006 el Plan de Pensiones Empleados de Telefónica Data España y el Plan de Pensiones Empleados de Terra Networks España, respectivamente, han quedado integrados en el Plan de Pensiones Empleados de Telefónica, como consecuencia del proceso de fusión por absorción de Terra Networks España, S.A. y de Telefónica Data España, S.A. por parte de Telefónica de España, S.A.U..

A 31 de diciembre de 2.006, la base de partícipes y beneficiarios está constituida según el siguiente detalle:

	Partícipes	Beneficiarios
Situación al 31 de diciembre de 2.005	47.826	13.483
Altas	1.551	3.491
Bajas por contingencias	-2.841	-
Bajas por traslados	-519	-
Percepción de prestación total	-	-1.215
Situación al 31 de diciembre de 2.006	46.017	15.759

El Reglamento del Plan de Pensiones establece la revisión financiera y actuarial, con carácter anual, encontrándose al 31 de diciembre de 2.006 pendientes de revisión los ejercicios 2004,2005 y 2006. 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:

- 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, bienios 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 2006 la cartera de valores tiene la siguiente composición:

	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Miles de euros Intereses devengados
Renta fija			
Deuda del Estado	883.723,46	7.609,06	30.627,19
Deuda privada E.M.U.	253.004,30	-2.125,50	2.904,16
Deuda privada no E.M.U.	179.079,30	419,61	2.903,37
	<u>1.315.807,06</u>	<u>5.903,17</u>	<u>36.434,72</u>
Acciones y otras participaciones			
Acciones E.M.U.	653.698,48	83.115,85	-
Acciones no E.M.U.	345.988,51	33.586,62	-
Participaciones en fondos de inversión	1.047.443,83	109.895,93	-
	<u>2.047.130,82</u>	<u>226.598,40</u>	<u>-</u>
Total cartera de valores	3.362.937,88	232.501,57	36.434,72

El movimiento de la cartera de valores de renta fija y de renta variable durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	31.12.05	Adiciones	Retiros	Miles de euros 31.12.06
Renta fija				
Deuda del Estado	884.757,98	274.165,03	(275.199,55)	883.723,46
Resto renta fija	384.145,00	311.961,59	(264.022,99)	432.083,60
	<u>1.268.902,98</u>	<u>586.126,62</u>	<u>(539.222,54)</u>	<u>1.315.807,06</u>
Renta variable				
Acciones	998.481,38	1.619.960,67	(1.618.755,06)	999.686,99
Participaciones en FI	1.063.491,25	425.926,03	(441.973,45)	1.047.443,83
	<u>2.061.972,63</u>	<u>2.045.886,70</u>	<u>(2.060.728,51)</u>	<u>2.047.130,82</u>
Otras inversiones financieras	569,72	276.695,62	(268.518,64)	8.746,70
	<u>3.331.445,32</u>	<u>2.877.980,44</u>	<u>(4.150.890,81)</u>	<u>3.371.684,57</u>

Al 31 de diciembre de 2.006 existe un importe de 105.296,74 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 2.006 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros
Intereses de cartera de valores	
Devengados y no vencidos	36.434,72
Intereses devengados y no vencidos de Activos del mercado monetario (Nota 9)	149,29
	36.584,01

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 2006 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros		
	31.12.05	Variación	31.12.06
Revalorizaciones			
Plusvalías de cartera	323.438,12	-10.388,37	313.049,75
Depreciaciones			
Provisión por depreciación	43.746,83	36.887,20	80.634,03

8. Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2006 la composición de los saldos de Administraciones Públicas es la siguiente:

	Miles de euros	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Retenciones del ejercicio anterior	2.942,19	-
Retenciones en dividendos y primas	3.331,46	-
Retenciones en intereses de valores	5.458,20	-
Retenciones en intereses de cuentas corrientes	376,04	-
Retenciones practicadas por prestaciones	-	2.631,39
Retenciones por otros conceptos	-	17,04
	12.107,89	2.648,43

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 remunerarán 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 2006 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	<u>Coste</u>	<u>Intereses devengados</u>
Repo de Deuda Pública	504.600,00	149,29
	<u>504.600,00</u>	<u>149,29</u>

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2006 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 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Contratos de opciones	1.369.318,04
Contratos de futuros financieros	<u>3.734.431,31</u>
	<u>5.103.749,35</u>

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

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 1.993, 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 2.006, ascienden a 29,44 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 2.006 tienen el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Gastos	Ingresos
Operaciones de divisas	-	3.091,49
Operaciones de futuros	1.458.455,02	1.563.549,78
Operaciones de opciones	320.198,80	333.601,47
Intereses	-	28.313,36
Dividendos	-	65.716,38
Otros	-5.71	-
	1.778.648,12	1.994.272,48

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 2.006 la cuenta de posición del Plan se compone de 242.152.330,40 unidades de cuenta. El valor de la participación (Nota 6.e) era de 18,42723euros.

El movimiento de la cuenta de posición del Plan durante los ejercicios 2.006 y 2.005 ha sido el siguiente:

	2.006	Miles de euros 2.005
Saldo inicial	4.287.743,68	3.890.862,38
Entradas	402.410,81	593.614,06
Aportaciones y movilización de derechos consolidados		
Aportaciones del promotor (Nota 14)	74.785,19	74.284,65
Aportaciones de partícipes (Nota 14)	46.193,72	41.054,55
Traslado de derechos de otros Planes	46.183,55	5.440,46
Devoluciones	-26,37	
Contratos con aseguradores		
Prestaciones a cargo de aseguradores	86,51	42,34
Provisión matemática a cargo aseguradores		
+ Al cierre del ejercicio	4.921,42	5.106,97
- Al inicio del ejercicio	-5.106,97	5.350,52
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Revalorización de inversiones financieras (Nota 7)	-7.923,29	151.302,04
Beneficios del Fondo imputados al Plan	243.297,05	321.733,57
Salidas	223.037,01	196.732,76
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones (Nota 15)	193.879,23	146.752,66
Traslado de derechos a otros Planes	28.575,30	49.432,58
Gastos por garantías externas		
Primas de seguro	420,55	174,22
Gastos propios del Plan		
Gastos por servicios de profesionales	161,93	373,30
Saldo final	4.467.117,48	4.287.743,68

14. Aportaciones

El detalle de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2.006 integrándose en la cuenta de posición del Plan de Pensiones es el siguiente:

	Miles de euros		
	Promotor	Partícipes	Total
Aportaciones ordinarias	74.754,96	24.772,23	99.527,19
Aportaciones extraordinarias	21,2	21.452,76	21473,96
Devoluciones	24,07	24,55	48,62
	74.752,09	46.200,44	120.952,53

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

	Miles de euros
Capital total	88.024,23
Capital con prestación mixta	36.616,70
Renta financiera	69.076,65
Renta Asegurada	420,55
Liquidez derechos consolidados	161,64
	194.299,77

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 2.002, 2.003, 2.004, 2.005 y 2006 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 2.006 se practicaron retenciones a cuenta del IRPF por valor de 22.865,51 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.

Con fecha 14 de febrero de 2006, el Consejero y Director General de Inversiones, D. Cristobal Thomas de Carranza y Méndez de Vigo, ha presentado su dimisión a los citados cargos causando baja a voluntad propia en la Sociedad. Con el fin de sustituirle en el cargo de Director General de Inversiones ha sido designado D. Iñigo Colomo Arenaza, persona que hasta ahora venía desempeñando el cargo de Director de Renta Fija y Derivados en la Sociedad.

18. Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2.006 y 2.005 presentan el detalle siguiente:

	Miles de euros	
	2.006	2.005
Orígenes		
Resultado de las operaciones		
Resultado del ejercicio	243.297,05	321.733,57
Revalorización de las inversiones	-7.923,28	151.302,04
Disminución de :		
Provisión Aseguradoras	185,55	
Tesorería	-	173.711,90
Deudores	63.043,50	-
Aumento de:		
Acreedores	-	228.904,31
	<u>298.602,82</u>	<u>875.651,82</u>
Aplicaciones		
Por variación patrimonial. Partícipes	55.999,97	75.910,76
Aumento de:		
Inversiones financieras	1.279,85	644.745,43
Deudores	-	154.995,63
Tesorería	92.490,77	
Disminución de:		
Acreedores	148.832,23	-
Ajustes por periodificación (pasivo)	-	-
	<u>298.602,82</u>	<u>875.651,82</u>

**EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES
ANEXO I
DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.006**

RENTA FIJA

Título	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
DEUDA DEL ESTADO			
BN BUND 3,50% VTO 04/01/2016	59.160,00	-1.121,17	2.312,88
BN BUND 4.25% VTO 04/01/2014	63.328,20	-2.216,25	2.529,04
BN BUND 4.25% VTO 04/07/2014	31.759,50	-1.177,14	632,26
BN BUND 5% VTO 04/07/2012	149.629,47	-4.487,49	3.421,64
BN BUND 5,50 VTO 04/01/2031	89.084,24	7.640,40	4.363,84
OB DEL ESTADO 4,20% VTO 31/01/2037	237.952,26	-9.802,26	8.673,29
OB DEL ESTADO 4,40% VTO 31/01/2015	66.036,00	-4.060,20	2.423,01
OB DEL ESTADO 6% VTO 31/01/2008	88.390,33	3.640,07	4.956,16
BN ESTADO FRANCIA OAT 3% VTO 25/07/	98.383,45	19.193,10	1.315,07
TOTAL DEUDA DEL ESTADO	883.723,46	7.609,06	30.627,19
DEUDA PRIVADA E.M.U.			
BONO ALLIANZ FINANCE 4% VTO 23/11/2	49.488,00	-898,92	211,11
BN AYT CEDULAS CAJA 4.75 VTO.04/12/	53.095,00	-819,43	182,19
BN BANCO POPULAR C H 4% VTO 18/10/2	44.352,00	-188,64	369,86
BONOS TELEFONICA 4,375 VTO 02/02/20	24.824,30	-681,35	997,86
CED CAJA MADRID 4,25 VTO 25/05/201	29.595,00	321,65	771,99
BN COEUR DEFENSE FCC FRN VT15/04/20	11.650,00	69,90	137,16
N. EUROPEAN CREDIT FRN VTO 15/01/20	15.000,00	11,27	102,70
N. EUROPEAN CREDIT FRN VTO 23/05/12	25.000,00	60,03	131,29
DEUDA PRIVADA E.M.U.	253.004,30	-2.125,50	2.904,16
DEUDA PRIVADA NO E.M.U.			
N. MERRILL LYNCH 4,625% VTO 14/09/2	29.805,30	-233,84	412,40
BN SATURNS INVESTMENTS EUROPE 20/09	17.400,00	2.420,34	82,73
BN TRIPLAS III CLASS C VTO 11/03/20	10.000,00	-17,00	60,41
N. DEXIA CREDIT LOCAL FRN VTO 14/02	60.000,00	-2.550,59	801,98
N. MERRILL LYNCH FRN VTO 06/04/2021	41.874,00	256,20	1.375,79
N. SCOTTISH POWER FRN 6M VTO 13/10/	20.000,00	544,50	170,06
TOTAL DEUDA PRIVADA NO E.M.U.	179.079,30	419,61	2.903,37

ACCIONES

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
ACCIONES EMU		
ACCIONES BBVA	41.481,41	470,59
ACCIONES BSCH	33.903,33	8516,67
ACCIONES EMP.NACL.DE ELECTRICIDAD	8.578,23	379,27
ACCIONES GRUPO FERROVIAL	44.659,32	7105,68
ACCIONES FORESTA INDIVIDUAL 1 S.A.	2.222,09	
ACCIONES LAZORA SA	10.000,00	
ACC. LURI 1 SA	5.000,00	
ACCIONES MACKEREL SIMCAV SA (BARGAIN)	2.205,91	5719,55
ACCIONES MAPFRE AMERICA S.A.	15.999,28	2113,09
ACCIONES REPSOL, S.A.	5.398,97	-158,97
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	59.311,91	21288,09
ACCIONES UNION EUROPEA DE INVERSIONES	9.001,44	590,52
ACCIONES UNION EUROPEA DE INVERSIONES	1.782,28	10838,72
WARRANTS SOGECABLE(BONOS SUB)VTO 20/9/12		205,50
ACCIONES BANCA INTESA SANPAOLO	9.260,28	2439,72
ACCIONES CAP GEMINI ORD SA	6.324,87	4849,37
ACCIONES CAPITALIA SA	11.989,99	736,77
CERTIFICADOS S/ VOLATILIDAD DIVISAS V 07	44.000,00	-3096,72
CERTIFICADOS S/BCOS JAPON 211207	79.936,33	100,91
ACCIONES COMMERZBANK AG	32.725,41	307,84
ACCIONES CONTINENTAL AG	6.156,04	10,96
ACCIONES DEUTSCHE BANK 2	18.107,81	1146,78
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	29.931,76	2398,48
ACCIONES EUROPEAN DEFENSE & SPACE CIA	12.771,71	2888,29
ACCIONES ELECTRICITE DE FRANCE	17.912,48	4719,51
ACCIONES LOUIS VUITTON	14.489,59	3978,85
ACCIONES PEUGEOT SA	17.107,54	1968,46
ACCIONES QUEEN'S WALK INVESTMENT LTD	6.000,00	180,00
ACCIONES TOTAL	15.558,77	2803,63
ACCIONES UNILEVER NV	12.113,55	306,45
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIVENDI)	14.768,16	6547,84
N. KBC IFIMA NV BANK 0% USDCHF 27/07/15	65.000,00	-6240,00
TOTAL ACCIONES E.M.U.	653.698,48	83.115,85

ACCIONES NO EMU

N. BASKET SHIPPING HSBC VTO 06/12/2007	44.132,00	1918,40
ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	13.742,28	4699,42
ACCIONES AVIVA PLC	9.578,04	4621,81
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	9.924,14	492,83
ACCIONES BP PLC	10.204,11	-485,20
ACCIONES AOZORA BANK LTD	4.976,52	-1082,04
CERTIFICADOS S/REAL STATE JAP<USA 200407	23.555,62	-2342,31
ACCIONES WAH SANG GAS HOLDING LTD	1.608,22	-483,32
ACCIONES PETROCHINA CO LTD<H	6.304,37	4456,40
ACCIONES ROHM CO LTD	5.086,61	-631,44
ACCIONES FANUC LTD	5.042,63	-374,95
ACCIONES KOMATSU LTD	5.221,61	-343,29
ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	4.967,04	-3,05
ACCIONES TAKEDA CHEMICAL INDUSTRIES	5.131,62	376,48
ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.852,77	3921,39
ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	5.027,53	4556,36
ACCIONES MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	11.494,77	1757,02
ACCIONES NISSAN MOTOR CORP	13.772,95	974,36
ACCIONES DAIWA SECURITIES SMBC EUROPE	30.894,53	-2821,51
ACCIONES TELENOR ASA	11.686,01	8026,45
ACCIONES ERICSSON	22.388,13	3557,07
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SERVICES	10.694,36	6859,94
ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP 2	12.112,06	7782,62
ACCIONES ABB LIMITED<REG	3.091,81	307,60
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. NUEVAS 2001	1.228,78	-1228,78
ACCIONES ULTRACARD	1.560,62	-1560,61
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. CORP. NUEVAS	7.389,30	-7389,29
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP.	934,30	-934,30
ACCIONES INTEROIL CORP	4.577,76	935,15
CESTA BNP GROWTH PORTFOLIO 2006 SERIES	55.808,02	-1976,59
TOTAL ACCIONES NO E.M.U.	345.988,51	33.586,62

PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
FONDOS DE INVERSION		
ACC. ADARA VENTURES SICAR	1.057,14	-36,32
ACC. EXPLORER I FIQ	1.909,24	-62,19
ACC. GALA CAPITAL PARTNERS EQUITY SL	10.000,00	148,51
ACC. HMTF EUROPE FUND CAPITAL CALL	3.250,07	-2.205,23
ACC. J.P.MORGAN LATIN AMER CAPITAL PARTN	3.782,68	-2.635,50
ACC. PALLADIUM EQUITY PARTNERS III LP	2.210,02	88,16
RADIUS VENTURE PARTNERS II L.P.	1.043,37	194,59
ACC. TEC PLUS III FONDO CAPITAL RIESGO	579,55	-350,79
ACC. 21 INVEST INDUSTRY FUND LP	442,22	416,23
FONDO EUROFONDO PROPIEDAD F.I.I.(BBVA)	5.499,10	3.925,91
FONDO CS BOND FUND(LUX)TARGET RETURN I	36.447,80	3.648,77
FONDO GILDE EUROPE FOOD & AGRIBUSINESS	2.235,44	-1.063,33
FONDO GLG GLOBAL CONVERTIBLE UCITS CL D	10.405,97	2.524,18
FONDO INVESTMENT STRATEGIES FUND(BAJO R)	15.500,00	7.818,82
FONDO UNIEUROASPIRANT KLASSE C	29.960,99	218,30
N. JP MORGAN LINK FONDOS VTO 31 03 2015	108.393,30	7.613,35
FONDO SEGURFONDO INVERSION F.I.I.	18.485,36	8.858,12
FONDO SOGESECTOR IMMOBILIER (C) SICAV	8.654,41	14.947,97
FONDO ABF EUROPE VA (EUROPE GUVERNANCE)	7.546,38	2.861,94
FONDO ABF FONCIERE SELECTION	5.064,85	5.823,86
FONDO RF ACTIVEST TOTAL RETURN CLASS C	29.138,40	243,00
FONDO ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	3.000,00	86,59
FONDO ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	750,00	0,00
FONDO RF CA<AM ARBITRAGE VAR2	40.236,56	4.095,71
FONDO ARCANO CAPITAL I FCR	160,00	0,00
FONDO ASIA PACIFIC MSF EUR	3.000,00	432,86
FONDO RF BLUEBAY HY BOND<BP	25.075,80	1.335,17
FONDO RF CARADOR PLC	27.988,48	11,53
FONDO COLLER INTERNATIONAL PARTNERS V<C	378,70	-56,00
FONDO CORPFIN CAPITAL FUND III FCR	1.659,29	0,00
FONDO DUO ENHANCED LINK NOTE VT 25072013	50.125,31	-5.209,60
FONDO RF CA<AM DYNARBITRAGE VAR4 (FCP)	62.793,40	8.291,59
FONDO EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL	1.125,00	19,46
FONDO LA SICAV EUROSOCIETALE	5.759,88	2.052,66
FONDO FAIRFIELD AERIUM PROPERTY FUND	10.000,00	0,00
FONDO GILDE HEALTHCARE II UA	615,89	-61,33
FONDO HAMILTON LANE CO<INVESTMENT FUNDLP	5.000,58	-350,41
FONDO IBERIA ESPECIAL DE INVESTIMENTO	1.989,27	-1,39
FONDO IBERSUIZAS CAPITAL FUND II FCR	496,96	-36,43
FONDO RF INVESCO DE<ENHANCED CASH<EJ	70.022,91	1.768,01
FONDO INVESCO JAPON ALPHA	20.087,83	-3.595,80
FONDO JAPAN VALUE FUND< A2 EUR	25.161,22	-689,60
FONDO RF JB ABSOLUTE RETURN BOND FD<B	30.000,00	713,81

FONDO JUPITER ECOLOGY FUND	4.451,85	2.218,73
FONDO KANAM GRUNDINVEST FONDS	6.023,60	41,80
FONDO KKR 2006 FUND (OVERSEAS) LP	820,20	-100,37
FONDO LAREDO FUND CLASE I	5.000,00	1.252,04
FONDO LASALLE EURO GROWTH II S.A.R.L.	14.101,58	4.246,25
FONDO LEHMAN BR MERCHANT BANKING PRIV EQ	2.018,97	109,36
FONDO LEHMAN GLOBAL VALUE FUND CLASS A	4.333,10	1.382,96
FONDO MCH IBERIAN CAPITAL FUND II FCR	2.940,12	2.139,50
FONDO METALMARK CAPITAL PARTNERS LP	509,07	-167,86
FONDO RF MUZIN<AMERICAYIELD HEDGE	25.003,13	1.228,66
NOTA CAIXA GRAL DE DEPOSITOS VT 30042013	5.000,00	410,00
FONDO OFI MULTI SELECT EUROPE SRI	4.997,62	1.515,78
FONDO PERMAL DIVERSIFIED FUND.	33.892,56	10.638,95
FONDO PERMAL DIVERSIFIED 2 CERTIFICATES	9.902,62	2.172,09
FONDO QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND SICAV	9.029,12	5.401,92
FONDO SAM SUSTAINABILITY WATER CLASS C	5.767,34	1.756,49
FONDO SANTANDER INFRAESTRUCTURAS FCR	2.300,00	-5,04
FONDO SENTINEL II LEVERAGED FEEDER FUND	38.074,55	9.479,49
FONDO SGAM MID CAPS EURO FI	4.189,34	4.417,55
FONDO STAR II UK LP	408,79	-26,00
FONDO TAPESTRY INVESTMENT VEHICLE I(3)	37.890,43	-4.455,69
FONDO TEXAS PACIFIC GROUP PARTNERS V LP	1.433,12	-32,64
FONDO TRIO ENHANCED LINK NOTE VT 07/2012	79.321,01	1.286,43
FONDO RF UBS FORWARDS ARBITRAGE(CEZANNE)	50.000,00	2.865,00
FONDO VISION ESCRITORIOS FI INMOBIL	8.002,34	145,76
FONDO WAVERTON ASIA PACIFIC<A EUR	5.000,00	189,59
TOTAL FONDOS DE INVERSION	1.047.443,83	109.895,93

FUTUROS

Título	Subyacente	Vencimiento	Nominal (Minusvalía)	Plusvalía
COMPRAS				
BT GROUP	Indice Futuros de Acciones GBP	16/03/07	13.667,21	-63,65
DAX 30	Indice Dax 30 Alemania	16/03/07	401.572,40	6.059,54
EUR S/ GBP	Indice Futuros Libra	19/03/07	30.734,59	105,42
EURO STOXX 50	Indice Eurostoxx	16/03/07	221.150,72	1.456,63
M DAX 30	Indice MDax 30 Alemania	16/03/07	59.026,44	1.689,81
S/ USD	Indice futuros dólar	19/03/07	580.216,61	-125,66
S/BUND 10 AÑOS	Indice Bono Bund	08/03/07	134.900,00	-1.056,68
S/EURO/YEN 3	Indice Futuros Yen	19/03/07	278.688,62	2.691,17
S/TES USA 02 AÑOS	Indice Bono Usa 2 Años	30/03/07	1.011.121,62	-1.796,66
S/TES USA 10 AÑOS	Indice Bono Usa 10 Años	21/03/07	184.104,52	-1.771,96
TELEFONICA	Indice Futuros de Acciones EUR	16/03/07	13.101,53	-4,03
TOTAL COMPRAS			2.928.284,26	7.183,93
VENTAS				
S/BUND 10 AÑOS	Indice Bono Bund	08/03/07	128.800,00	3.220,00
S/TES USA 10 AÑOS	Indice Bono Usa 10 Años	21/03/07	314.951,77	1.945,88
S/TES.JPN 10 AÑOS	Indice Bono Japón 10 Años	09/03/07	140.599,10	39,00
VODAFONE	Indice Futuros de acciones GBP	16/03/07	26.137,06	323,43
MIB 30	Indice MIB 30 Italia	16/03/07	195.659,12	-2.677,13
TOTAL VENTAS			806.147,05	2.851,18

Informe de Gestión Ejercicio 2.006

I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES

Durante 2.006, se han adherido 1.551 nuevos partícipes. Con estos, desde el inicio del periodo de adhesión (01.07.92) han sido 73.103 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 2.841 en 2.006.

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

Activos	28.315
Prejubilados y desvinculados sin movilizar	15.664
Otras bajas sin movilizar	599
Movilizaciones parciales	1.408
Rescates excepcionales parciales	31
PARTICIPES A 31-12-06:	46.017

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

Por Jubilación	13.621
Por Incapacidad	688
Por Fallecimiento de Partícipes	1.450
BENEFICIARIOS A 31-12-06:	15.759

MODALIDADES DE PRESTACION

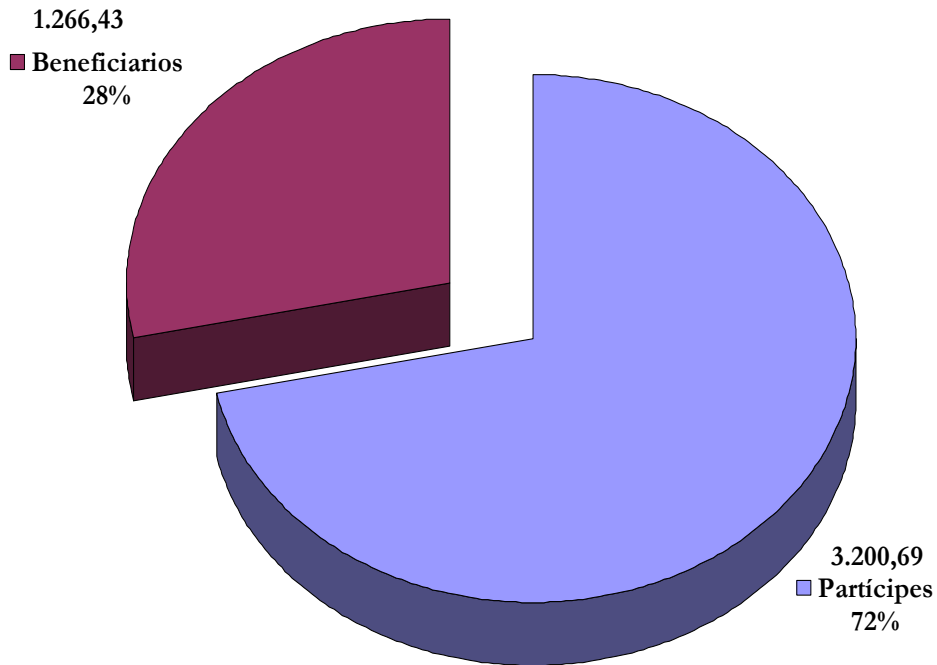
En cuanto a las modalidades de prestación elegidas por los beneficiarios, aquellas que implican la percepción de rentas suponen a 31.12.06 el 54,70% del total.

II. EVOLUCIÓN DEL FONDO

El patrimonio del Fondo, entendido este como el Saldo de la Cuenta de Posición del Plan, se ha incrementado en un 4,19% respecto del 31-12-05.

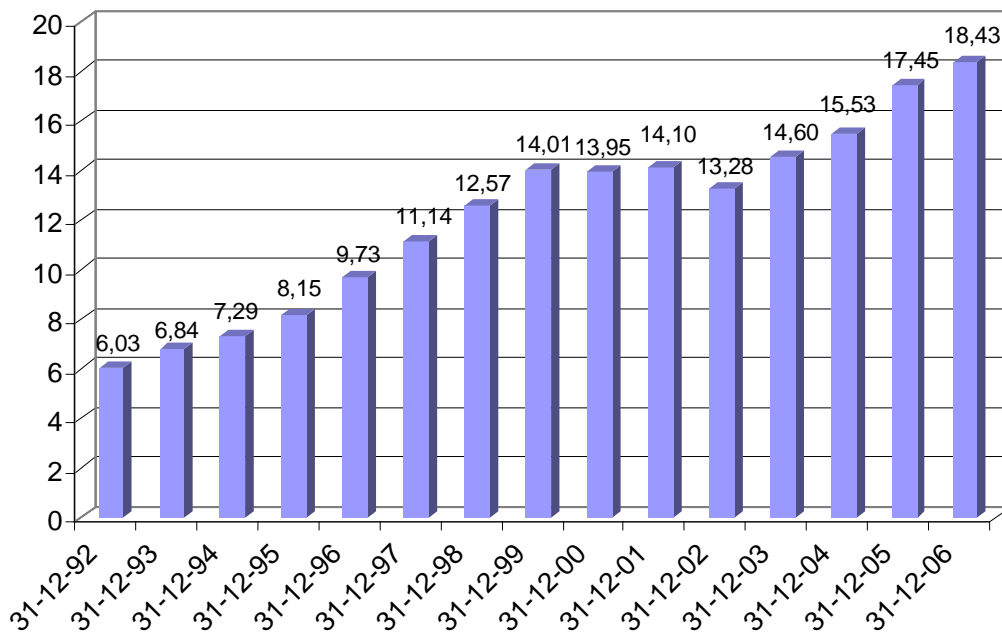
El patrimonio a 31-12-06, se reparte entre partícipes y beneficiarios de la siguiente forma:

PATRIMONIO A 31/12/06 (Millones de €)

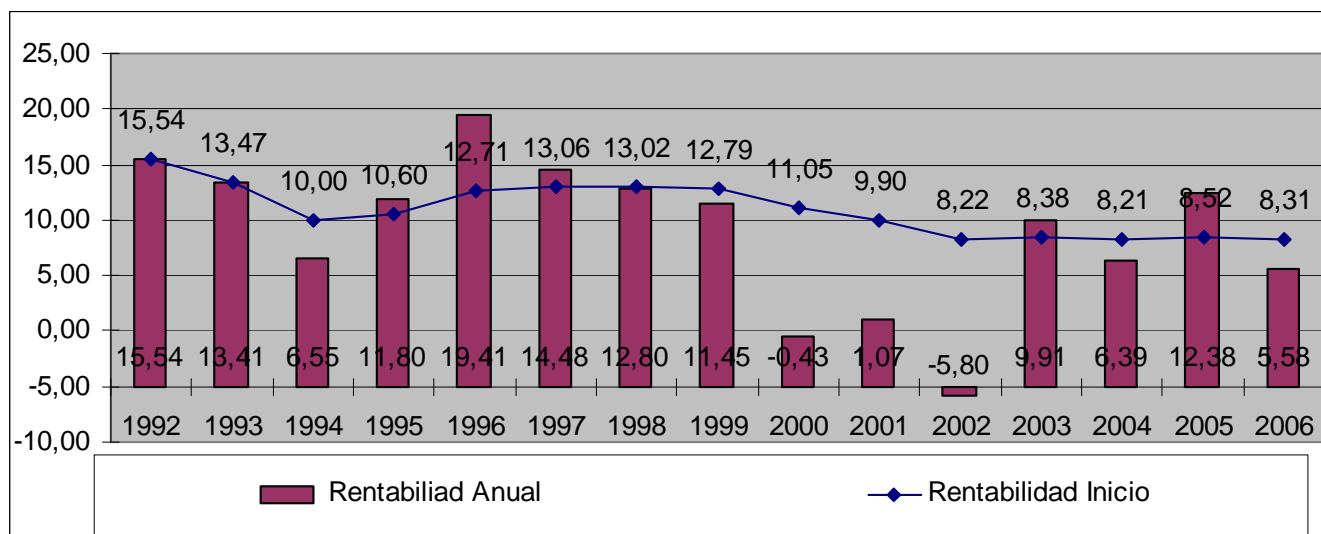


En cuanto al valor de la unidad de cuenta, ha tenido la siguiente evolución desde el inicio:

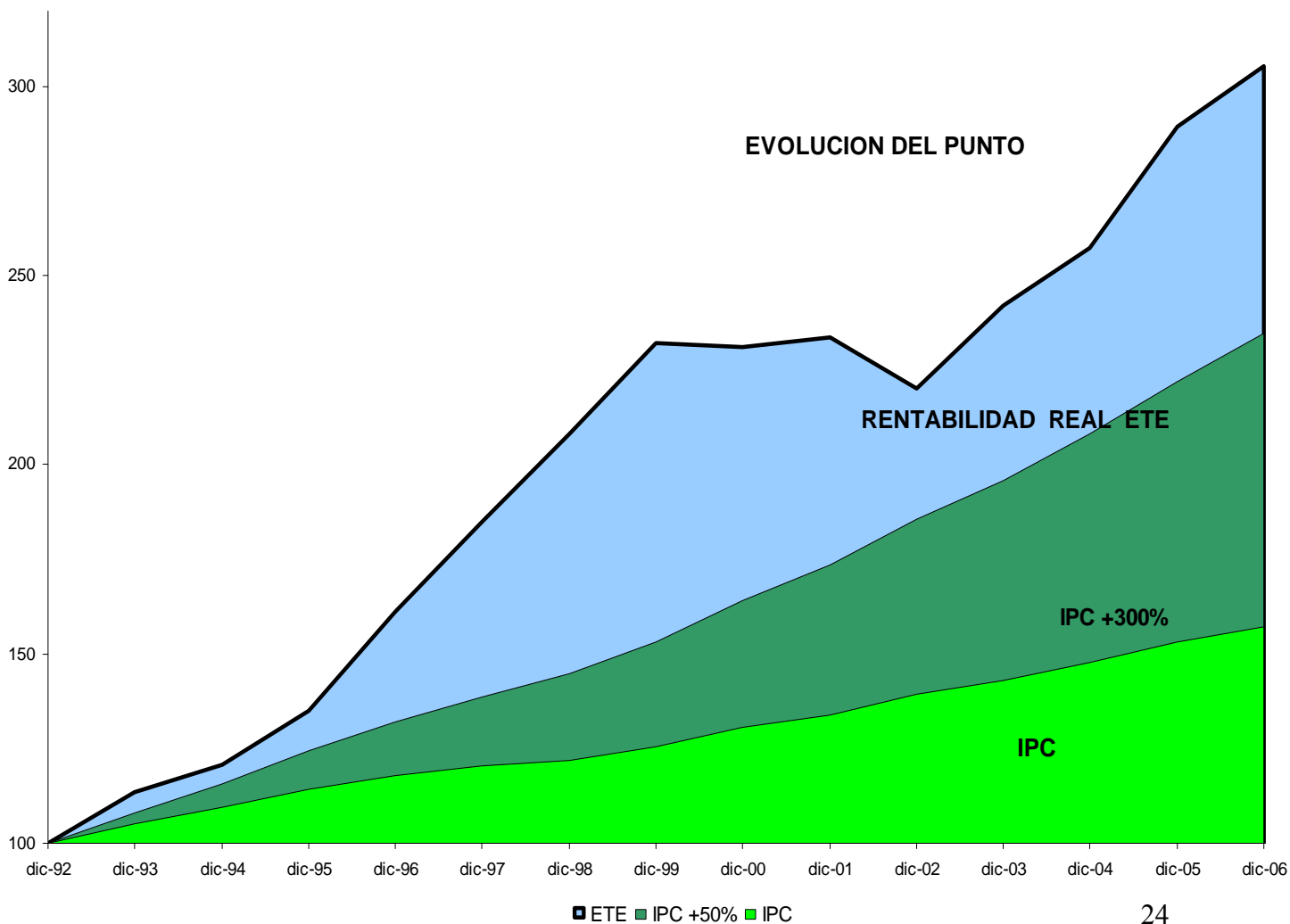
Euros EVOLUCIÓN ANUAL DEL VALOR DEL PUNTO



Según la evolución del valor de la unidad de cuenta, la rentabilidad del Fondo ha sido en 2.006, del 5,58% situándose desde fecha de constitución del mismo (21-12-92) en el 8,31%.



El diferencial medio anual de la rentabilidad del Fondo sobre la inflación, desde el inicio, se sitúa en 5,21 puntos porcentuales.



III. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

El año 2006 se caracterizó, a nivel de mercados financieros, por tres partes bien definidas que se corresponden de forma bastante precisa con los tres cuatrimestres. Esto es, en el primer trimestre del año asistimos a un muy buen comportamiento de los mercados bursátiles de la mano de buenos resultados empresariales y una baja valoración de la prima de riesgo, después llegó una corrección importante y brusca en el mes de Mayo como consecuencia del elevado precio alcanzado por el petróleo y las dudas que surgieron sobre la inflación y, finalmente, a partir de Agosto, los mercados de renta variable retomaron la senda alcista tras la finalización del conflicto en el Líbano y la consiguiente suavización sobre el petróleo y las expectativas de subida de los tipos de interés.

Con todo ello, en el conjunto del año, las revalorizaciones de los principales índices bursátiles oscilaron desde el 31,8% del Ibex (al calor de numerosas operaciones corporativas), el 15,1% para el Eurostoxx 50 y el 13,6% el S&P 500, siendo el índice japonés el de peor comportamiento con una subida acumulada de un 6,9%.

Respecto al comportamiento de la renta fija, ésta ya no ofreció los excelentes retornos de los dos últimos años cuando las bajadas de tipos de interés auparon la rentabilidad de este tipo de activos por encima del 9%. En 2006, el BCE llevó a cabo una política de endurecimiento monetario elevando el tipo de interés oficial desde el 2,25% hasta el 3,50%, lo que acarreó una pérdida en la valoración de los bonos que anuló el cupón ofrecido, de forma que el retorno neto de este tipo de activos a lo largo del año fue prácticamente nulo.

Con respecto a la política de inversión del fondo, éste acompañó esos tres grandes momentos en la evolución de la renta variable, esto es, un primer cuatrimestre netamente positivo, después unos meses centrales de corrección donde se retrocedió lo ganado hasta entonces y, finalmente, una clara recuperación en los últimos meses del año tras redoblar en verano la apuesta por la renta variable y elevar la ponderación de este tipo de activos por encima del 35%. En lo que respecta a la cartera de inversión en renta fija, el fondo consiguió evitar las pérdidas originadas en el mercado de bonos gracias a haber mantenido todo el año una política de inversión con una duración corta, complementada con productos monetarios dinámicos. Así, el fondo consiguió en el conjunto del año **una rentabilidad neta del 5,58%**, esto es, 0,45% de exceso de rentabilidad sobre su benchmark de referencia y superó el objetivo de alcanzar la inflación europea más 3,0%. A su vez, el patrimonio del fondo también experimentó un aumento significativo situándose a cierre de ejercicio en 4.462 millones de euros.

Para el 2007, pensamos que la renta variable sigue siendo el activo más atractivo en comparación al resto, teniendo en cuenta que debería ser el principal beneficiario de la todavía elevada liquidez y el bajo nivel de la prima de riesgo. Sin embargo, los resultados empresariales difícilmente seguirán sorprendiendo al alza y sería deseable observar una expansión de múltiplos para poder justificar las valoraciones ofrecidas.

El Consejo de Administración de FONDITEL PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., en su reunión del día 19 de febrero de 2.007, 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 2006, 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. Juan José Gómez Miguelañez

Consejero

Confederación Sindical de CC.OO

Consejero

representado por:

D. Andrés Gómez Sánchez

Unión General de Trabajadores

Consejero

representado por:

D. Antonio Retamino Megías

D. Miguel Escrig Meliá

Consejero

D. Carlos Jiménez Zato

Secretario No Consejero