

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

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

1,- 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 2007, 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.

2,- 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 2007 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 21 de Febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

3,- En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 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 2007 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.

4,- El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007, 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 2007. 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 15 de Febrero de 2008.

**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 2007**

**Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2007**

## EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

### BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Importes expresados en miles de euros)

	2007	2006
<b>ACTIVO</b>		
<b>Inversiones financieras (Nota 7)</b>	<b>3.600.669,97</b>	<b>3.640.770,15</b>
Acciones y otras participaciones	1.880.476,60	2.047.130,82
Valores de renta fija	1.589.035,06	1.315.807,06
Intereses de valores de renta fija	31.876,03	36.584,01
Otras inversiones financieras	29.705,20	8.746,69
Revalorización de inversiones financieras	223.029,35	313.049,75
Provisiones (a deducir)	-153.452,27	-80.548,18
<b>Provisiones en poder de aseguradores</b>	<b>4.288,23</b>	<b>4.921,42</b>
<b>Deudores</b>	<b>55.420,79</b>	<b>188.481,09</b>
Partícipes deudores por aportaciones	18,37	16,46
Deudores varios	43.136,56	177.815,66
Administraciones Públicas (Nota 8)	13.682,03	12.107,89
Provisiones (a deducir)	-1.416,17	-1.458,92
<b>Tesorería (Nota 9)</b>	<b>813.006,30</b>	<b>724.960,15</b>
Bancos e instituciones de crédito	149.711,07	220.360,15
Activos del mercado monetario	663.295,23	504.600,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.473.385,29</b>	<b>4.559.132,81</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)</b>	<b>5.933.913,58</b>	<b>5.103.749,35</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Fondos propios</b>	<b>4.431.259,65</b>	<b>4.467.117,48</b>
Cuenta de posición del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica (Nota 13)	4.431.259,65	4.467.117,48
<b>Acreedores</b>	<b>42.112,89</b>	<b>92.002,58</b>
Por devolución de exceso de aportaciones	8,89	21,64
Entidad gestora	1.212,91	1.212,89
Entidad depositaria	71,65	71,65
Administraciones Públicas (Nota 8)	1.872,06	2.648,43
Fianzas y depósitos recibidos	24.813,62	2.413,59
Otras deudas	14.133,76	85.634,38
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>12,75</b>	<b>12,75</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.473.385,29</b>	<b>4.559.132,81</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)</b>	<b>5.933.913,58</b>	<b>5.103.749,35</b>

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 2007.

## EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES

### CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Importes expresados en miles de euros)

	2007	2006
<b>DEBE</b>		
<b>Comisiones y gastos (Nota 11)</b>	<b>15.763,70</b>	<b>15.305,46</b>
Comisiones Entidad Gestora	14.475,60	13.957,50
Comisiones Entidad Depositaria	883,56	871,82
Servicios exteriores	35,54	46,28
Gastos de la Comisión de Control	369,00	429,86
<b>Gastos de las inversiones</b>	<b>2.258.529,38</b>	<b>1.954.910,39</b>
Gastos de inversiones financieras (Nota 12)	2.029.655,45	1.778.648,12
Variación de las provisiones de inversiones financieras	72.904,09	40.774,59
Pérdidas en realización de inversiones financieras	151.687,84	121.535,09
Diferencias negativas de cambio	4.282,00	13.952,59
<b>Gastos y pérdidas de ejercicios anteriores</b>	<b>0,06</b>	<b>0</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>160.365,79</b>	<b>243.297,05</b>
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>2.434.658,93</b>	<b>2.213.512,90</b>
<b>HABER</b>		
<b>Ingresos de las inversiones</b>	<b>2.434.521,19</b>	<b>2.213.287,43</b>
Ingresos de inversiones financieras (Nota 12)	2.204.119,98	1.994.272,48
Beneficio en realización de inversiones financieras	228.547,77	214.122,70
Diferencias positivas de cambio	1.853,44	4.892,25
<b>Ingresos extraordinarios</b>	<b>137,74</b>	<b>225,47</b>
<b>TOTAL HABER</b>	<b>2.434.658,93</b>	<b>2.213.512,90</b>

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 2007.

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

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**(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 2007 la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica está integrada por los siguientes miembros:

### Vocales representantes de los Partícipes y Beneficiarios:

Dª Belén Gómez González (Presidenta)  
D. Arturo Delgado Ballesteros (Vicepresidente)  
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

La Comisión de Control ha ejercido durante el año 2007 los derechos políticos inherentes a la tenencia de acciones de sociedades españolas cotizadas y ha votado en las Juntas Generales de Accionistas respectivas conforme a los criterios de buen gobierno corporativo contenidos en el Código Unificado de Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## 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 2007, la base de partícipes y beneficiarios está constituida según el siguiente detalle:

	<b>Partícipes</b>	<b>Beneficiarios</b>
Situación al 31 de diciembre de 2006	46.017	15.759
Altas	354	1.847
Bajas por contingencias	1.597	-
Bajas por traslados	234	-
Percepción de prestación total	-	1.250
Situación al 31 de diciembre de 2007	44.540	16.356

El Reglamento del Plan de Pensiones establece la revisión financiera y actuarial, con carácter anual, encontrándose al 31 de diciembre de 2007 pendientes de revisión el ejercicio 2007. Dicha revisión pendiente se espera siga siendo favorable 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, 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.

- 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).

Además del régimen de aportaciones indicado y como consecuencia de la operación societaria de fusión por absorción por virtud de la cual, la plantilla de Telefónica Data España S.A. y Terra Networks España S.A., empresas del Grupo Telefónica que pasaron a integrar la plantilla de Telefónica de España, S.A.U. con efectividad del 1 de Julio de 2006, se procedió a la integración de todos los partícipes en un único plan de pensiones junto con sus derechos consolidados y también a los beneficiarios con sus derechos económicos.

Dicha integración fue aprobada por la Comisión de Control del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica y la movilización de derechos económicos quedó materializada con fecha 15 de noviembre de 2006.

El régimen de contribuciones ordinarias obligatorias del Promotor para estos empleados es el siguiente:

a).-Para el Colectivo proveniente de Telefónica Data España:

Las contribuciones del promotor consistirán en un porcentaje del 6,87%, del salario regulador de los partícipes. Además para los empleados que provenían de la empresa “Telefónica Procesos y Tecnología de la Información” y se integraron en TDATA, se incorporan con porcentajes no superiores al 4,51% del promotor.

b).- Para el colectivo proveniente de Terra Networks España:

Las contribuciones del promotor son del 3% del salario bruto anual. Para aquellos partícipes que provenían de una Empresa del Grupo Telefónica que les tuviese reconocido un porcentaje superior a la que hubiesen pertenecido justo antes de su incorporación en TERRA NETWORKS ESPAÑA, se reconoce el compromiso de asumir dicho porcentaje superior en el porcentaje que tuviese establecido y vinieran percibiendo.



#### **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.

Para títulos que no estén admitidos a cotización, el valor de realización se entenderá el que resulte de aplicar criterios racionales valorativos aceptados en la práctica; se aplicarán las valoraciones que las gestoras de los fondos de capital riesgo envían trimestralmente y que están realizadas de acuerdo con los criterios de valoración de la asociación Europea de Capital Riesgo (ECVA, European Venture Capital Association).

## 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 2007 la cartera de valores tiene la siguiente composición:

	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Miles de euros Intereses devengados
<b>Renta fija</b>			
Deuda del Estado	440.070,51	8.210,72	9.941,37
Deuda privada E.M.U.	999.256,98	-12.023,31	16.114,82
Deuda privada no E.M.U.	149.707,57	-12.818,52	2.734,33
	<b>1.589.035,06</b>	<b>-16.631,11</b>	<b>28.790,52</b>
<b>Acciones y otras participaciones</b>			
Acciones E.M.U.	682.621,91	53.335,01	-
Acciones no E.M.U.	345.869,88	-42.221,22	-
Participaciones en fondos de inversión	851.984,81	75.094,40	-
	<b>1.880.476,60</b>	<b>86.208,19</b>	-
<b>Total cartera de valores</b>	<b>3.469.511,66</b>	<b>69.577,08</b>	<b>28.790,52</b>

El movimiento de la cartera de valores de renta fija y de renta variable durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	31.12.06	Adiciones	Retiros	Miles de euros 31.12.07
<b>Renta fija</b>				
Deuda del Estado	883.723,46	210.517,50	(654.170,45)	440.070,51
Resto renta fija	432.083,60	1.326.022,55	(609.141,60)	1.148.964,55
	<u>1.315.807,06</u>	<u>1.536.540,05</u>	<u>(1.263.312,05)</u>	<u>1.589.035,06</u>
<b>Renta variable</b>				
Acciones	999.686,99	1.731.407,76	(1.702.602,96)	1.028.491,79
Participaciones en FI	1.047.443,83	289.038,96	(484.497,98)	851.984,81
	<u>2.047.130,82</u>	<u>2.020.446,72</u>	<u>(2.187.100,94)</u>	<u>1.880.476,60</u>
Otras inversiones financieras	8.746,70	296.450,30	(275.491,79)	29.705,20
	<u>3.371.684,57</u>	<u>3.853.437,07</u>	<u>( 3.725.904,78)</u>	<u>3.499.216,86</u>

Al 31 de diciembre de 2007 existe un importe de 114.492,41 miles de euros exigible y pendiente de desembolso por inversiones realizadas en fondos de inversión, de los cuales 111.346,25 miles de euros corresponden al compromiso adquirido por el Fondo en inversiones de capital-riesgo.

La composición de los intereses de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2007 presenta el siguiente detalle:

	<b>Miles de euros</b>
Intereses de cartera de valores	
Devengados y no vencidos	28.790,52
Intereses devengados y no vencidos de Activos del mercado monetario (Nota 9)	3.085,51
	31.876,03

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 2007 presenta el siguiente detalle:

	<b>31.12.06</b>	<b>Variación</b>	<b>Miles de euros</b> <b>31.12.07</b>
<b>Revalorizaciones</b>			
Plusvalías de cartera	313.049,75	-90.020,40	223.029,35
<b>Depreciaciones</b>			
Provisión por depreciación	-80.634,03	-72.818,24	-153.452,27

## 8. Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2007 la composición de los saldos de Administraciones Públicas es la siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Saldos</b> <b>Deudores</b>	<b>Saldos</b> <b>Acreedores</b>
Retenciones del ejercicio anterior	3.326,72	-
Retenciones en dividendos y primas	4.784,25	-
Retenciones en intereses de valores	4.588,64	-
Retenciones en intereses de cuentas corrientes	982,42	-
Retenciones practicadas por prestaciones	-	1.849,28
Retenciones por otros conceptos	-	22,78
	13.682,03	1.872,06

## 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 2007 presenta el siguiente detalle:

CONCEPTO	Efectivo Compra	Intereses Devengados
Pagarés Banco Guipuzcuano Vto 31/01/08	30.000,42	430,11
Pagares Bankinter Vto 05/03/08	50.002,64	179,74
Pagares Bankinter Vto 05/03/08	50.003,78	166,76
Pagares Banco Popular Vto 11/01/08	98.675,00	1.192,12
Pagares Banco Popular Vto 01/02/08	63.941,32	911,95
Pagares Banco Popular Vto 18/02/08	49.574,02	101,33
Pagares Banco Popular Vto 14/03/08	29.998,05	73,60
Eurodepósitos	291.100,00	29,90
<b>Total</b>	<b>663.295,23</b>	<b>3.085,51</b>

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2007 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 2007 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Contratos de opciones	3.607.603,99
Contratos de futuros financieros	2.326.309,59
	<b>5.933.913,58</b>

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 2007, ascienden a 35,88 miles de euros, incluyendo 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 2007 tienen el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Gastos	Ingresos
Operaciones de divisas	205,47	1.279,39
Operaciones de futuros	1.690.325,42	1.704.633,66
Operaciones de opciones	338.900,17	377.812,40
Dividendos	-	34.108,59
Intereses	-	86.285,94
Otros	224,39	-
	2.029.655,45	2.204.119,98

### 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 2007 la cuenta de posición del Plan se compone de 236.509.749,78 unidades de cuenta. El valor de la participación (Nota 6.e) era de 18,71792 euros.

El movimiento de la cuenta de posición del Plan durante los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	2007	Miles de euros 2006
<b>Saldo inicial</b>	<b>4.467.117,48</b>	<b>4.287.743,68</b>
<b>Entradas</b>	<b>191.514,92</b>	<b>402.410,81</b>
Aportaciones y movilización de derechos consolidados		
Aportaciones del promotor (Nota 14)	76.440,67	74.785,19
Aportaciones de participes (Nota 14)	39.855,90	46.193,72
Traslado de derechos de otros Planes	5.387,58	46.183,55
Devoluciones	-29,76	<b>-26,37</b>
Contratos con aseguradores		
Prestaciones a cargo de aseguradores	148,33	86,51
Provisión matemática a cargo aseguradores		
+ Al cierre del ejercicio	4.288,23	4.921,42
- Al inicio del ejercicio	-4.921,42	-5.106,97
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Revalorización de inversiones financieras (Nota 7)	-90.020,40	-7.923,29
Beneficios del Fondo imputados al Plan	160.365,79	243.297,05
<b>Salidas</b>	<b>227.372,75</b>	<b>223.037,01</b>
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones (Nota 15)	186.554,60	193.879,23
Traslado de derechos a otros Planes	40.564,18	28.575,30
Gastos por garantías externas		
Primas de seguro	126,37	420,55
Gastos propios del Plan		
Gastos por servicios de profesionales	127,60	161,93
<b>Saldo final</b>	<b>4.431.259,65</b>	<b>4.467.117,48</b>

## 14. Aportaciones

El detalle de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2007 integrándose en la cuenta de posición del Plan de Pensiones es el siguiente:

	Miles de euros		
	Promotor	Partícipes	Total
Aportaciones ordinarias	76.426,89	25.393,48	101.820,37
Aportaciones extraordinarias	13,78	14.462,42	14.476,20
Devoluciones	-14,36	-15,40	-29,76
	<b>76.246,31</b>	<b>39.840,50</b>	<b>116.266,81</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 2007, en función al tipo de percepción, han sido las siguientes:

	Miles de euros
Capital total	72.914,13
Capital con prestación mixta	73.445,03
Renta financiera	39.460,52
Renta Asegurada	734,92
Liquidez derechos consolidados	126,37
	<b>186.680,97</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 2003, 2004, 2005, 2006 y 2007 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 2006 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 posterioridad al cierre del ejercicio 2007, y hasta el momento de la redacción de la presente memoria no han sucedido acontecimientos significativos.

### 18. Cuadro de financiación

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 presentan el detalle siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Orígenes</b>		
Resultado de las operaciones		
Resultado del ejercicio	160.365,79	243.297,05
Revalorización de las inversiones	-90.020,40	-7.923,28
Disminución de :		
Inversiones financieras	40.100,18	
Provisión Aseguradoras	633,19	185,55
Tesorería	-	-
Deudores	133.060,30	63.043,50
Aumento de:		
Acreedores	-	-
	<b>244.139,06</b>	<b>298.602,82</b>
<b>Aplicaciones</b>		
Por variación patrimonial. Partícipes	106.203,22	55.999,97
Aumento de:		
Inversiones financieras	-	1.279,85
Deudores	-	-
Tesorería	88.046,15	92.490,77
Disminución de:		
Acreedores	49.889,69	148.832,23
Ajustes por periodificación (pasivo)	-	-
	<b>244.139,06</b>	<b>298.602,82</b>

**EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES**  
**ANEXO I**  
**DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

**RENTA FIJA**

Título	Miles de euros		
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)	Intereses devengados
<b>DEUDA DEL ESTADO</b>			
OB DEL ESTADO 3,90% VTO 31/10/2012	149.257,50	-1.387,50	990,98
OB DEL ESTADO 4,20% VTO 31/01/2037	31.726,97	-4.030,97	1.156,44
OB DEL ESTADO 4,40% VTO 31/01/2015	127.296,00	-6.468,00	4.846,03
BN BUND 5,50 VTO 04/01/2031	33.406,59	190,44	1.636,44
BN ESTADO FRANCIA OAT 3% VTO 25/07/12	98.383,45	19.906,75	1.311,48
<b>TOTAL DEUDA DEL ESTADO</b>	<b>440.070,51</b>	<b>8.210,72</b>	<b>9.941,37</b>
<b>DEUDA PRIVADA E.M.U.</b>			
CEDULAS TDA1 3,25 VTO 19/06/2010	74.224,35	-35,09	1.331,43
CED BBVA 4,25& VTO 29/01/2013	75.426,25	-1.898,54	2.942,98
CED BBVA 2,75% VTO 07/06/2010	96.839,40	67,28	1.578,47
CED BBVA 3,875% VTO 31/05/2012	59.444,00	-1.208,70	1.365,78
CED BBVA 3% VTO 03 12 2009	63.112,00	166,05	154,51
CED BBVA 4,25% VTO 15/07/2014	29.439,00	-249,10	592,21
N. EUROPEAN CREDIT FRN VTO 15/01/2014	15.000,00	-2.379,54	117,67
N. EUROPEAN CREDIT FRN VTO 23/05/12	25.000,00	-1.758,40	137,76
BN AYT CEDULAS CAJA 4% VTO.13/03/2013	24.795,00	-683,33	803,28
CED BANESTO 3,75% VTO 23/02/2011	107.662,00	-286,00	3.526,03
CED BANESTO 4% VTO 12/05/2010	48.318,80	70,20	1.253,11
BONO ALLIANZ FINANCE 4% VTO 23/11/2016	49.488,00	-3.918,52	211,11
CED BSCH 4% VTO 10/09/2010	123.443,50	90,38	1.543,72
PAGARES BANKINTER VTO 18/04/08	50.107,17	0,00	166,62
PAGARES BANKINTER VTO 16/06/08	49.746,86	0,00	120,56
PAGARES BANKINTER VTO 10/12/08	57.208,48	0,00	135,68
PAGARES BANCO POPULAR VTO 25/04/08	50.002,17	0,00	133,90
<b>DEUDA PRIVADA E.M.U.</b>	<b>999.256,98</b>	<b>-12.023,31</b>	<b>16.114,82</b>
<b>DEUDA PRIVADA NO E.M.U.</b>			
N. MERRILL LYNCH FRN DIV 90% VTO15052012	17.833,57	-354,89	252,90
N. MERRILL LYNCH FRN VTO 06/04/2021	41.874,00	-8.194,93	1.210,70
BN TRIPLAS III CLASS C VTO 11/03/2013	10.000,00	-164,00	72,60
N. DEXIA CREDIT LOCAL FRN VTO 14/02/13	60.000,00	-4.482,98	973,93
N. SCOTTISH POWER FRN 6M VTO 13/10/09	20.000,00	378,28	224,20
<b>TOTAL DEUDA PRIVADA NO E.M.U.</b>	<b>149.707,57</b>	<b>-12.818,52</b>	<b>2.734,33</b>

**ACCIONES**

Título	Miles de euros	
	Coste de adquisición	Plusvalías (Minusvalías)
<b>ACCIONES EMU</b>		
ACCIONES CONTINENTAL AG	27.298,87	-2.381,67
ACCIONES IBERIA LINEAS AER DE ESPAÑA	8.557,70	-1.057,70
ACCIONES DANONE	29.812,36	887,64
ACCIONES VIVENDI (EX-GEN DES EAUX)	10.613,22	-6,78
ACCIONES BEIERSDORF AG	28.627,19	522,81
ACCIONES LOUIS VUITTON	26.062,42	4.487,83
ACCIONES TOTAL	25.832,71	3.860,96
ACCIONES TOGNUM AG	2.419,44	-367,44
ACCIONES GRUPO FERROVIAL	12.759,81	-3.135,81
WARRANTS OUTPERF CAC/EUROS-IBEX VTO 2008	5.250,00	-5.250,00
N. KBC IFIMA NV BANK 0% USDCHF 27/07/15	65.000,00	-11.076,00
N. PROMETHEUS CLO DIV (CAAM) VT 29/06/12	23.880,00	120,00
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIVENDI)	17.491,64	6.999,51
ACCIONES ALLIANZ SE	30.808,85	-4.470,19
ACCIONES BBVA	45.294,49	-3.394,48
ACCIONES LAZORA SA	10.000,00	6.970,00
ACCIONES LAZORA II SA	13.500,00	0,00
ACCIONES FORESTA ENERGIA INDIVIDUAL 1 SL	282,26	0,00
ACCIONES FORESTA INDIVIDUAL 1 S.A.	2.222,09	0,00
ACC. LURI 1 SA	5.000,00	380,25
ACCIONES BANCA INTESA SANPAOLO	13.925,36	1.303,79
ACCIONES AZORA EUROPA I	1.250,00	0,00
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	8.718,84	1.766,16
ACCIONES SINGLE HOME	37.705,97	0,00
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	16.845,96	-2.397,96
ACCIONES LABORATORIOS ALMIRALL SA	5.622,74	397,26
ACCIONES SAP AG	16.380,17	-746,97
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	9.951,45	-591,45
ACCIONES IBERDROLA RENOVABLES	34.387,50	2.270,87
ACCIONES ENAGAS	10.336,42	1.657,58
ACCIONES ELECTRICITE DE FRANCE	39.864,85	18.719,27
ACCIONES KPN	29.879,37	785,23
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	19.986,38	1.041,61
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	47.053,85	36.040,69
<b>TOTAL ACCIONES E.M.U.</b>	<b>682.621,91</b>	<b>53.335,01</b>

## ACCIONES NO EMU

ACCIONES NORSK HYDRO ASA	15.129,36	-258,79
ACCIONES URANIUM ONE INC	18.544,29	-4.183,09
ACCIONES FIRST QUANTUM MINERALS	13.956,58	-32,39
ACCIONES SEADRILL LTD	11.758,80	-103,86
ACCIONES WAH SANG GAS HOLDING LTD	1.608,22	-604,73
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	28.434,96	-4.450,17
WARR OUTPERF SEGUROS/STOXX50 MS VT2008	3.476,00	-3.476,00
N. QUANTITATIVE PORTFOLIO 07 SER LINK NT	52.033,00	-7.929,34
N. BASKET CLIMATE CHANGE HSBC VT29032010	45.135,00	4.716,00
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SERVICES	21.297,42	5.488,25
ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	10.200,08	235,04
ACCIONES MF GLOBAL LTD	20.020,31	-352,90
ACCIONES INTEL CORPORATION	22.303,26	153,37
ACCIONES ULTRACARD(*)	1.560,62	-1.560,61
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP. (*)	934,30	-934,30
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. CORP. NUEVAS(*)	7.389,30	-7.389,30
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. NUEVAS 2001(*)	1.228,78	-1.228,78
ACCIONES NII HOLDINGS INC	30.026,65	-11.973,53
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	22.415,06	-2.201,76
ACCIONES ERICSSON	18.417,89	-6.134,33
<b>TOTAL ACCIONES NO E.M.U.</b>	<b>345.869,88</b>	<b>-42.221,22</b>

(\*) Pendiente de la Liquidación de la Sociedad para dar de baja en la cartera.

**PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION**

<b>Título</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Coste de adquisición</b>	<b>Plusvalías (Minusvalías)</b>
<b>FONDOS DE INVERSION</b>		
FONDO ASIA PACIFIC MSF EUR	3.000,00	772,79
FONDO RF MORGAN FX ALPHA PLUS RC400 CL I	30.344,46	412,93
ACC. TEC PLUS III FONDO CAPITAL RIESGO	579,55	-381,45
FONDO BBVA & PARTNERS AHORRO DINAMICO	9.999,51	335,63
FONDO ABF EUROPE VA (EUROPE GUVERNANCE)	7.546,38	2.706,82
FONDO LA SICAV EUROSOCIETALE	5.759,88	2.452,51
FONDO INVESTMENT STRATEGIES FUND(BAJO R)	15.500,00	9.354,74
ACC. 21 INVEST INDUSTRY FUND LP	6,58	1.750,99
FONDO GILDE EUROPE FOOD & AGRIBUSINESS	2.367,65	-897,36
FONDO GILDE HEALTHCARE II UA	1.696,41	226,66
FONDO RF CA-AM ARBITRAGE VAR2	60.270,18	4.993,18
FONDO CAF AQUA GLOBAL CLASS I	2.968,55	60,15
FONDO GLG GLOBAL CONVERTIBLE UCITS CL D	10.405,97	3.210,80
FONDO SENTINEL II LEVERAGED FEEDER FUND	38.074,56	8.651,01
FONDO RF UBS FORWARDS ARBITRAGE(CEZANNE)	50.000,00	-3.195,00
FONDO TAPESTRY INVESTMENT VEHICLE I(3)	37.890,43	-595,76
FONDO SAM SUSTAINABILITY WATER CLASS C	5.774,84	2.216,83
FONDO EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL	2.875,00	-454,56
FONDO QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND SICAV	7.169,05	4.832,84
FONDO OFI MULTI SELECT EUROPE SRI	4.997,62	1.603,59
ACC. GALA CAPITAL PARTNERS EQUITY SL	15.000,00	4.900,00
FONDO ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	4.500,00	990,71
FONDO ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	1.500,00	-70,50
ACC. EXPLORER I FIQ	1.806,77	-387,43
FONDO FAIRFIELD AERIUM PROPERTY FUND	7.275,90	0,00
NOTA CAIXA GRAL DE DEPOSITOS VT 30042013	5.000,00	691,00
ACC. ADARA VENTURES SICAR	1.597,47	-47,76
FONDO RF BLUEBAY HY BOND-I BASE PERFORM	24.959,89	311,03
FONDO RF BLUEBAY HY BOND-BP	25.075,80	2.126,40
FONDO RF CARADOR PLC	27.988,48	-1.948,48
FONDO IBERSUIZAS CAPITAL FUND II FCR	1.084,47	548,60
FONDO ARCANO CAPITAL I FCR	400,00	-23,40
FONDO CORPFIN CAPITAL FUND III FCR	2.292,53	-221,99
FONDO WAVERTON ASIA PACIFIC-A EUR	5.000,00	1.728,63
FONDO PF (LUX) WATER CLASE I	5.021,97	231,44
FONDO MERCAPITAL SPANISH BUY-OUT III FCR	250,66	-250,66
FONDO IT FUND TECHNOLOGY GLOBAL CLASS 2	11.051,88	-1.557,42
FONDO SANTANDER INFRAESTRUCTURAS FCR	3.350,00	13,40
FONDO LASALLE EURO GROWTH II S.A.R.L.	10.512,02	6.430,80
FONDO KANAM GRUNDINVEST FONDS	6.023,60	135,30
FONDO MCH IBERIAN CAPITAL FUND II FCR	4.000,75	2.282,17
FONDO IBERIA ESPECIAL DE INVESTIMENTO	5.149,31	95,19
FONDO VISION ESCRITORIOS FI INMOBIL	8.002,34	632,39

FONDO SEGURFONDO INVERSION F.I.I.	18.485,36	10.567,53
ACC. HMTF EUROPE FUND CAPITAL CALL	2.953,16	-2.371,86
FONDO MSTANLEY REAL ESTATE VI PII LP	2.150,81	-89,03
FONDO DUO ENHANCED LINK NOTE VT 25072013	50.125,31	-6.444,86
FONDO TRIO ENHANCED LINK NOTE VT 07/2012	79.321,01	-3.524,53
ACC. J.P.MORGAN LATIN AMER CAPITAL PARTN	3.782,68	-2.488,55
RADIUS VENTURE PARTNERS II L.P.	1.360,79	229,24
FONDO PERMAL DIVERSIFIED FUND.	33.892,56	17.174,62
FONDO PERMAL DIVERSIFIED 2 CERTIFICATES	9.902,62	3.944,24
FONDO LEHMAN BR MERCHANT BANKING PRIV EQ	1.992,15	-135,54
N. JP MORGAN LINK FONDOS VTO 31 03 2015	119.511,00	4.286,26
ACC. PALLADIUM EQUITY PARTNERS III LP	4.441,99	-451,01
FONDO JUPITER ECOLOGY FUND	4.451,85	2.455,44
FONDO HAMILTON LANE CO-INVESTMENT FUNDLP	8.498,66	-588,79
FONDO METALMARK CAPITAL PARTNERS LP	3.002,93	-506,19
FONDO TEXAS PACIFIC GROUP PARTNERS V LP	6.419,00	-379,71
FONDO STAR II UK LP	1.388,42	-25,99
FONDO KKR 2006 FUND (OVERSEAS) LP	7.178,79	-578,38
FONDO COLLIER INTERNATIONAL PARTNERS V-C	1.175,40	-91,60
FONDO CINVEN FUND N° 4 LP	3.512,00	-156,76
FONDO CARLYLE EUROPE III	764,59	-43,02
FONDO PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VI L.P.	2.057,49	-180,19
FONDO MAGNUM CAPITAL LP	317,55	-0,02
FONDO ADVENT LATIN AMERICAN FUND IV-D LP	1.228,23	-110,99
FONDO GLANEURO UK PROPERTY FUND	10.000,00	-62,67
<b>TOTAL FONDOS DE INVERSION</b>	<b>851.984,81</b>	<b>75.094,40</b>

**FUTUROS**

<b>Título</b>	<b>Subyacente</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Plusvalía (Minusvalía)</b>
<b>COMPRAS</b>				
FUTURO S/BUND	INDICE BONO BUND NOCIONAL 10 AÑOS	06/03/2008	206.200,00	-156,08
FUTURO EURO STOXX 50	INDICE EUROSTOXX	20/03/2008	759.817,56	6.018,24
FUTURO MIN S&P 500	INDICE S&P USA 500	20/03/2008	61.869,07	852,84
FUTURO S/ USD	INDICE PARA FUTUROS DE DOLAR	17/03/2008	433.931,46	2.379,47
<b>TOTAL COMPRAS</b>			<b>1.461.818,09</b>	<b>9.094,47</b>
<b>VENTAS</b>				
FUTURO MINI RUSSELL	INDICE RUSSELL	20/03/2008	62.689,69	-2.281,58
FUTURO MIN S&P 500	INDICE S&P USA 500	20/03/2008	75.436,09	-1.031,50
FUTURO S/EURO/YEN	INDICE PARA FUTUROS DE YEN	17/03/2008	124.477,27	37,81
FUTURO S/TES USA 02 AÑOS	INDICE BONO 2 AÑOS USA	31/03/2008	533.523,54	-1.622,72
FUTURO S/TES USA 10 AÑOS	INDICE BONO 10 AÑOS USA	31/03/2008	68.364,91	-1.077,56
<b>TOTAL VENTAS</b>			<b>864.491,50</b>	<b>-5.975,55</b>

**OPCIONES**

<b>Título</b>	<b>Subyacente</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Primas</b>
<b>COMPRAS</b>				
OPCION BUND PUT 112 FB	INDICE BONO BUND NOCIONAL 10 AÑOS	24/01/2008	470.400,00	1.176,00
OPC. PUT EUROSTOXX 4400	INDICE EUROSTOXX	20/03/2008	424.600,00	13.124,00
OPC. PUT EUROSTOXX 4450	INDICE EUROSTOXX	20/03/2008	439.259,50	15.398,76
OPCION JPY 2,24% 7YR BOA	BONO JAPONES 7 AÑOS	25/02/2008	252.739,49	6,44
<b>TOTAL COMPRAS</b>			<b>1.586.998,99</b>	<b>29.705,20</b>
<b>VENTAS</b>				
OPC. CALL EUROSTOXX 4600	INDICE EUROSTOXX	20/03/2008	532.680,00	8.187,06
OPC. CALL EUROSTOXX 4650	INDICE EUROSTOXX	20/03/2008	550.792,50	6.360,76
OPC. PUT EUROSTOXX 3950	INDICE EUROSTOXX	20/03/2008	457.410,00	4.307,76
OPC. PUT EUROSTOXX 4050	INDICE EUROSTOXX	20/03/2008	479.722,50	5.958,04
<b>TOTAL VENTAS</b>			<b>2.020.605,00</b>	<b>24.813,62</b>

# Informe de Gestión Ejercicio 2007

## I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES

Durante 2007, se han adherido 218 nuevos partícipes. Con estos, desde el inicio del periodo de adhesión (01.07.92) han sido 73.457 empleados de Telefónica los adheridos al Plan de Pensiones.

En cuanto a las contingencias cubiertas por el Plan (Jubilación, Invalidez, Incapacidad, Fallecimiento), se han producido 1.597 en 2007.

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

Activos	26.160
Prejubilados y desvinculados sin movilizar	16.308
Otras bajas sin movilizar	664
Movilizaciones parciales	1.374
Rescates excepcionales parciales	34
<b>PARTICIPES A 31-12-07:</b>	<b>44.540</b>

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

Por Jubilación	14.183
Por Incapacidad	704
Por Fallecimiento de Partícipes	1.460
Segundos Beneficiarios	9
<b>BENEFICIARIOS A 31-12-07:</b>	<b>16.356</b>

## **MODALIDADES DE PRESTACION**

En cuanto a las modalidades de prestación elegidas por los beneficiarios, aquellas que implican la percepción de rentas suponen a 31.12.07 el 60,94% del total.

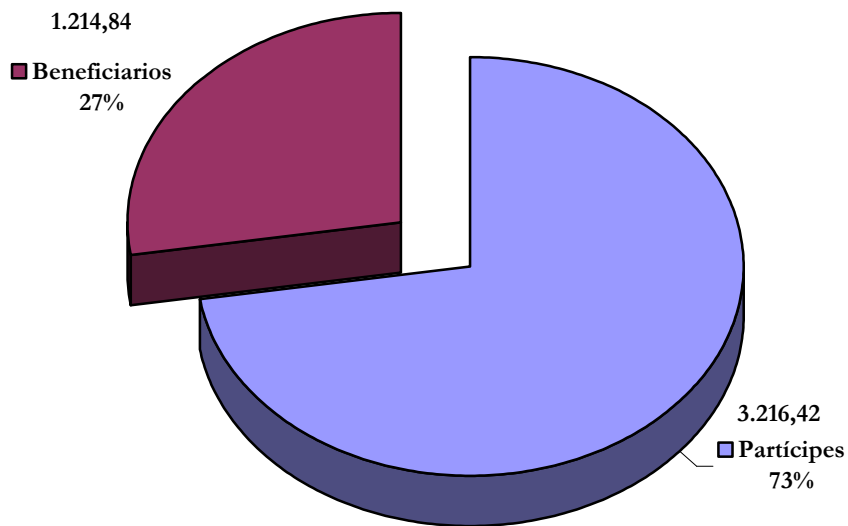


## II. EVOLUCIÓN DEL FONDO

El patrimonio del Fondo, entendido este como el Saldo de la Cuenta de Posición del Plan, ha disminuido en un 0,79% respecto del de el año anterior.

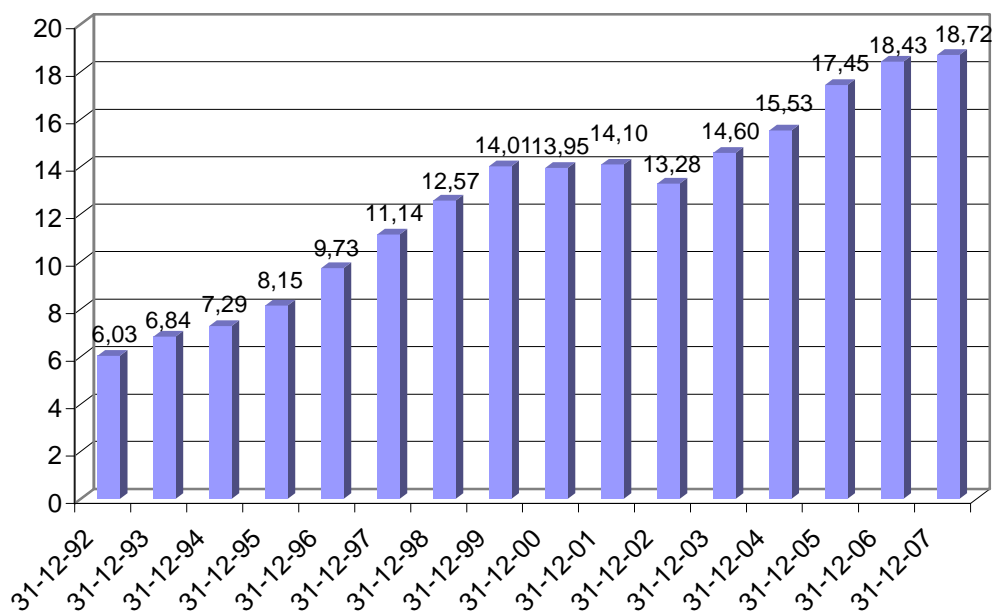
El patrimonio a 31-12-07, se reparte entre partícipes y beneficiarios de la siguiente forma:

### PATRIMONIO A 31/12/07 (Millones de €)

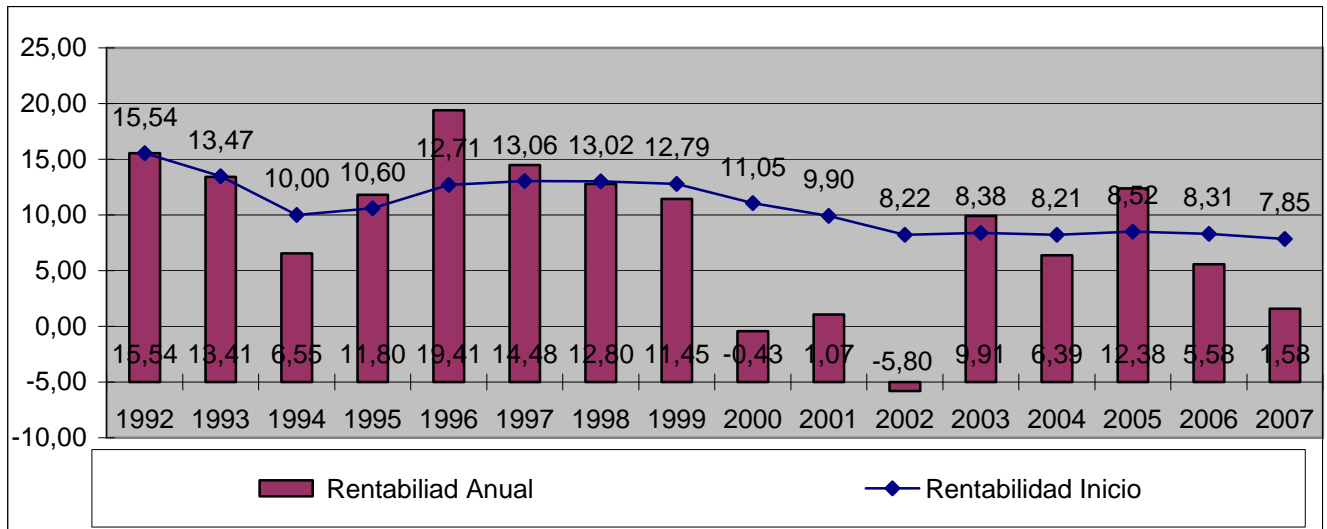


En cuanto al valor de la unidad de cuenta, ha tenido la siguiente evolución desde el inicio:

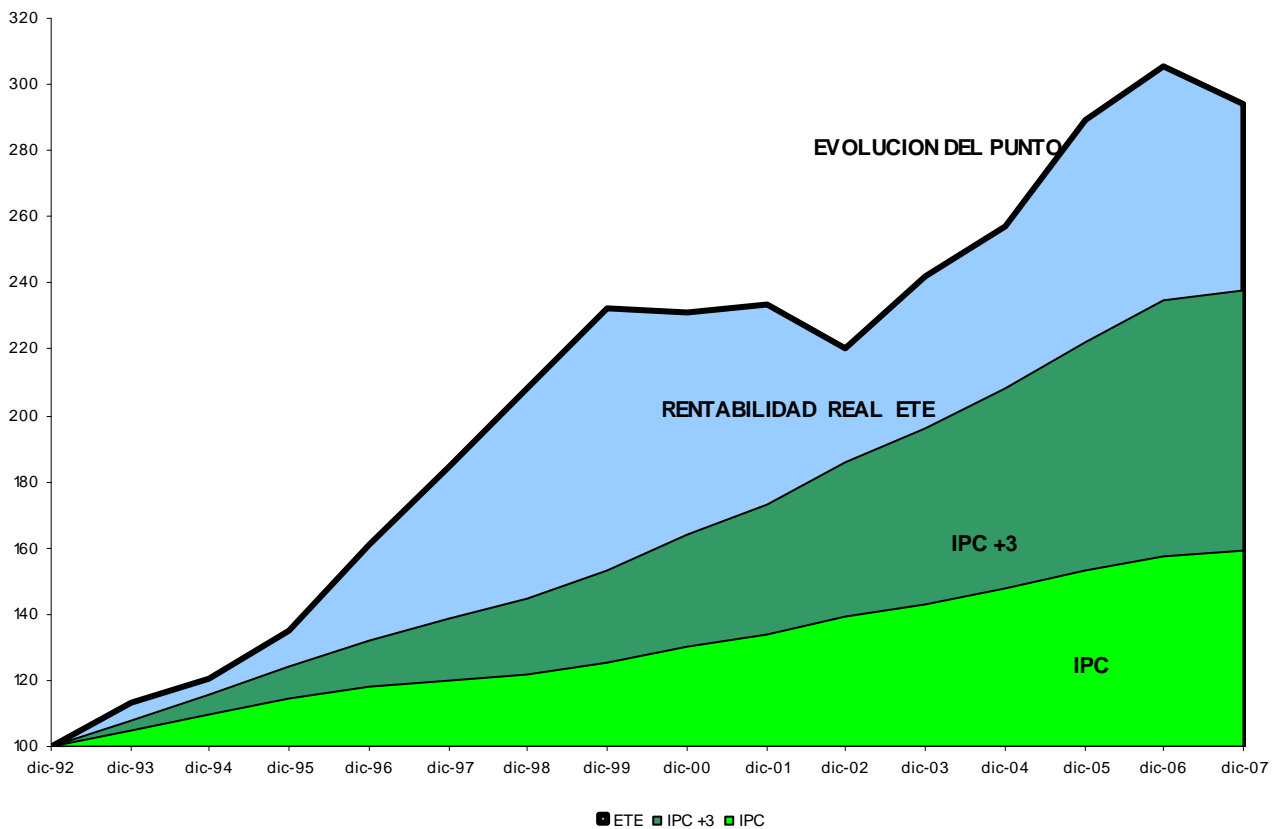
### Euros EVOLUCIÓN ANUAL DEL VALOR DEL PUNTO



Según la evolución del valor de la unidad de cuenta, la rentabilidad del Fondo ha sido en 2007, del 1,58% situándose desde fecha de constitución del mismo (21-12-92) en el 7,85% (TAE).



El diferencial medio anual de la rentabilidad del Fondo sobre la inflación, desde el inicio, se sitúa en 4,69 puntos porcentuales.



### III. POLITICA DE INVERSIÓN Y EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

A lo largo de 2007 hemos asistido a dos partes claramente diferenciadas en los mercados financieros, separadas por el mes de Julio que marcó un antes y un después en cuanto a la complacencia en la que habían movido los inversores hasta entonces. Fue en el verano cuando estalló la crisis de las hipotecas de alto riesgo en EEUU y con ello, se produjo una reevaluación general de las primas de riesgo y una crisis de crédito que terminó por afectar a todos los activos financieros en el mundo. Como consecuencia de este cambio de contexto financiero, el buen comportamiento de todos los activos con riesgo (bolsas, renta fija privada, productos estructurados, etc...) que habían mostrado en la primera mitad de año se tornó en fuertes caídas en los meses de Julio y Agosto y un aumento de la volatilidad que ya se mantuvo elevada para el resto del año.

Con todo, en el conjunto del año, los índices bursátiles acabaron en positivo aunque enmascaran una fuerte dispersión en según qué sectores y países. Por ejemplo en el caso del IBEX, la revalorización fue de un 7,32%, pero esa subida se explica en más de un 90% sólo por la contribución de 4 valores (Telefónica, Iberdrola, Santander y Acciona) mientras que la mayoría de valores acabó en negativo y algunos casos con caídas anuales de dos dígitos (inmobiliarias, constructoras, bancos...). Para el caso del índice europeo Eurostoxx 50, su revalorización en 2007 fue de un 6,79% mientras que en EEUU el S&P 500 sólo se anotó una subida del 3,53%. La dispersión de retornos en las bolsas mundiales por zonas geográficas encontró sus extremos en Asia donde encontramos los mercados que mejor lo hicieron (China e India) y el que peor (Japón).

Respecto al comportamiento de la renta fija, ésta tampoco consiguió brillar en Europa dado el contexto de subidas de tipos de interés del BCE que supuso elevar el tipo de intervención del 3,50% al 4% en 2007. Así, el índice de bonos de gobierno de la zona euro que elabora JP Morgan y que nos sirve de referencia o benchmark para medir los resultados de la cartera fija del fondo obtuvo una escasa rentabilidad de tan sólo un 1,78% en el conjunto del 2007. El fondo consiguió evitar pérdidas importantes al no estar invertido directamente en ningún producto respaldado por el pago de las hipotecas de alto riesgo pero, en cualquier caso, se vio afectado marginalmente por algunas referencias de la cartera de renta fija privada que sí se vieron contagiadas por la crisis del crédito.

Con respecto a la política de inversión del fondo, éste, tras un primer semestre positivo, intentó acompasar los vaivenes posteriores con una disminución de la inversión en renta variable a partir en Agosto y un nuevo incremento de exposición a estos activos en los meses de Octubre y Noviembre. Finalmente, en Diciembre se decidió cubrir la mitad de la cartera de renta variable (un 20% aproximadamente del total del fondo) mediante opciones con vencimiento Marzo ante la perspectiva de que los meses siguientes continuara alta la volatilidad y prosiguiera la tendencia bajista de las bolsas. Con todo, el fondo consiguió una rentabilidad neta positiva del 1,58% en el conjunto del año, lo que supuso una diferencia negativa respecto al benchmark de 1,96%. El patrimonio del fondo se situó a cierre de ejercicio en 4.426 millones de euros.

Para el 2008, no somos especialmente optimistas en cuanto a las bolsas por la, de momento, escasa visibilidad sobre las consecuencias de la crisis del crédito no sólo en las instituciones financieras sino sobre la economía en su conjunto. Mientras no se despejen los riesgos de un escenario de menos crecimiento e inflación alta, seguiremos adoptando una actitud prudente en la gestión de los activos con riesgo.

El Consejo de Administración de FONDITEL PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., en su reunión de 14 de febrero de 2008, ha formulado las Cuentas Anuales de “Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones”, que comprende el Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria, así como el Informe de Gestión correspondientes todos ellos al ejercicio 2007.

Las mencionadas Cuentas Anuales e Informe de Gestión, que forman parte integrante de este documento, están extendidas en 27 folios numerados correlativamente y se encuentran visadas en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, sirviendo la presente diligencia, a todos los efectos, como documento de firma de todos y cada uno de los que componen las referidas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión.

Presidente:

D. Santiago Fernández Valbuena

---

Vicepresidente y Consejero Delegado:

D. Luis Peña Kaiser

---

Consejeros:

D. Oscar Maraver Sánchez-Valdepeñas

---

D. Juan José Gómez Miguelañez

---

D. Miguel Escrig Meliá

---

Unión General de Trabajadores representado por D.  
Antonio Retamino Megías

---

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

---

Secretario No Consejero:

D. Carlos S. Jiménez Zato

---