



ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE	3
CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2009	5
BALANCES DE SITUACIÓN	5
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	7
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES	9
1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES	11
2. PLAN DE PENSIONES EMPLEADOS DE TELEFÓNICA	12
3. PROMOTOR DEL PLAN DE PENSIONES	12
4. BASES DE PRESENTACIÓN	14
5. RESULTADOS	16
6. NORMAS DE VALORACIÓN	16
7. INVERSIONES FINANCIERAS	22
8. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	25
9. TESORERÍA	26
10. CUENTAS DE ORDEN	27
11. COMISIONES Y GASTOS	28
12. GASTOS E INGRESOS DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS	29
13. CUENTA DE POSICIÓN DEL PLAN	29
14. APORTACIONES	30
15. PRESTACIONES	31
16. SITUACIÓN FISCAL	31
17. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS	32
18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	34
ANEXO I. DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	35
ANEXO II. DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	43
INFORME DE GESTIÓN	49
I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES	51
II. MODALIDADES DE PRESTACIÓN	51
III. EVOLUCIÓN DEL FONDO	51
IV. EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DE LA ENTIDAD GESTORA	53
APROBACIÓN DE LAS CUENTAS	54
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES	55



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados partícipes y beneficiarios:

La Comisión de Control, en el pleno celebrado el día 28 de abril de 2010, ha aprobado por unanimidad las Cuentas Anuales de nuestro Fondo correspondientes al ejercicio 2009, previa su formulación por la Entidad Gestora y emisión del preceptivo Informe de Auditoría de Cuentas en sentido FAVORABLE, cuyo contenido os remitimos con este envío.

Una vez más, nos enfrentamos ante el reto que supone hacer un resumen anual que nos permita tener una visión lo más objetiva posible sobre el ejercicio que acabamos de cerrar. Sin poder olvidar lo ocurrido en 2008, tenemos que felicitarnos por el balance final de 2009, año que iniciamos con cambios en nuestra Entidad Gestora, la sustitución del Director de Inversiones, con intención de enderezar el rumbo que nos llevó a las fuertes pérdidas sufridas en el mencionado ejercicio y orientándonos hacia un objetivo cortoplacista de preservación de nuestro capital. Las convulsiones bursátiles que aún hoy se mantienen, recomendaban una estrategia más conservadora que quizás sacrificara posibles recuperaciones pero siempre a costa de una mayor estabilidad en nuestro Plan. Entendemos desde la Comisión de Control que aquellas medidas, que por otro lado veníamos reclamando desde hacía meses al hacernos eco de gran parte de nuestros Partícipes y Beneficiarios, nos han permitido cerrar el ejercicio 2009 con una rentabilidad positiva del 6,58% que nos sirva de punto de inflexión para volver de nuevo, en un medio plazo, a las rentabilidades necesarias para cumplir con los objetivos marcados.

A fecha 31/12/2009 el patrimonio del Fondo se sitúa en un importe cercano a los TRES MIL CIENTO DIEZ Y OCHO Millones de euros, cuenta con 40.755 partícipes de los cuales 25.307 son activos y el resto partícipes voluntarios (prejubilados/desvinculados) y suspensos, siendo 14.511 los beneficiarios que perciben prestación del fondo. El patrimonio del Fondo durante este ejercicio ha crecido levemente gracias a la rentabilidad obtenida a pesar de que nuestro Fondo es un fondo maduro en el que las prestaciones superan las aportaciones, alcanzando las primeras, junto con las movilizaciones de salida, los 289 Millones de euros frente a los 113 Millones que alcanzan las aportaciones junto con los traslados de entrada.

La Rentabilidad Anual del Fondo en el año 2009, ha sido de 6,58%, la rentabilidad anualizada desde el inicio (Diciembre 1992) es de un 5,34% y el incremento del valor porcen-



tual del punto desde el inicio es cercano al 143% (de 6 a 14,59 €), con una inflación europea del 0,9% y una inflación española del 0,8%. De esta forma este año hemos incrementado ligeramente nuestra rentabilidad a largo plazo y superado la rentabilidad objetivo marcada por la Comisión de Control en la política de inversiones vigente (IPC europeo más 3 puntos).

Con respecto al Sector, la rentabilidad obtenida por nuestro Fondo es inferior a la media ponderada de los planes de empleo que se situó en el 9,28%, estando en el entorno de la obtenida por los planes de Renta Fija Mixta del sistema individual, que obtuvieron un 6,05% y en torno a la media del Total del sistema individual.

Si bien los resultados no son brillantes y hemos cerrado el ejercicio con rentabilidades inferiores a nuestro entorno, hemos conseguido rentabilidad sin grandes sobresaltos o lo que es lo mismo con menor volatilidad, debiendo ser optimistas y esperar que la recuperación que se apuntaba en el cuarto trimestre del 2009, continúe durante el año 2010 y alcancemos una rentabilidad que nos permita seguir recuperando la confianza de nuestros partícipes y beneficiarios y conseguir los objetivos para los que se creó nuestro Plan de Pensiones.

Rafael Velázquez Duarte
Presidente de la Comisión de Control



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA FONDO DE PENSIONES

BALANCE DE SITUACIÓN

a 31 de Diciembre de 2009 y a 31 de Diciembre de 2008
(Importes expresados en euros)

ACTIVO	2009	2008
Inversiones financieras (Nota 7)	2.460.420.898,05	2.477.258.074,01
Instrumentos de patrimonio	804.320.783,82	1.234.652.725,31
Valores representativos de deuda	1.735.411.101,22	1.497.672.936,56
Intereses de valores representativos de deuda	75.177.348,99	70.211.205,12
Derivados	7.819.125,06	-
Revalorización de inversiones financieras	134.854.003,96	87.527.094,77
Minusvalías de inversiones financieras	(297.161.465,00)	(412.805.887,75)
Derechos de reembolso por provisión matemática	5.494.335,43	4.653.170,17
Deudores	100.515.765,99	182.053.990,88
Deudores por aportaciones	17.138,18	25.314,36
Deudores varios	90.126.428,88	173.908.043,45
Administraciones Públicas (Nota 8)	11.788.364,20	9.536.798,34
Provisiones (a deducir)	(1.416.165,27)	(1.416.165,27)
Tesorería (Nota 9)	560.818.279,37	433.443.980,01
Bancos e instituciones de crédito	60.818.279,37	51.443.980,01
Activos del mercado monetario	500.000.000,00	382.000.000,00
TOTAL ACTIVO	3.127.249.278,84	3.097.409.215,07
CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)	1.665.297.175,98	3.735.492.422,89

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

PATRIMONIO NETO

Cuenta de posición del Plan de Pensiones
de Empleados de Telefónica (Nota 13)

	3.117.721.916,97	3.087.873.366,51
--	-------------------------	-------------------------

PASIVO

Acreeedores	9.514.608,39	9.523.095,08
Por prestaciones	21.870,92	-
Por devolución de exceso de aportaciones	8.890,47	8.890,47
Entidad gestora	857.524,29	869.373,38
Entidad depositaria	63.757,15	63.898,46
Acreeedores por servicios profesionales	343.026,40	335.978,23
Administraciones Públicas (Nota 8)	1.177.396,58	1.854.124,30
Otras deudas	7.042.142,58	6.390.830,24

Ajustes por periodificación	12.753,48	12.753,48
------------------------------------	------------------	------------------

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	3.127.249.278,84	3.097.409.215,07
---------------------------------------	-------------------------	-------------------------

CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)	1.665.297.175,98	3.735.492.422,89
-----------------------------------	-------------------------	-------------------------

Las Notas 1 a 18 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de este Balance de Situación.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

a 31 de Diciembre de 2009 y a 31 de Diciembre de 2008

(Importes expresados en euros)

	2009	2008
Ingresos propios del fondo	79.955.911,04	168.817.622,17
Ingresos de las inversiones financieras (Nota 12)	79.434.449,19	168.770.581,58
Otros ingresos	521.461,85	47.040,59
Gastos de explotación propios del fondo	(5.500.484,08)	(9.408.725,10)
Gastos de las inversiones financieras (Nota 12)	(5.500.484,08)	(9.408.725,10)
Otros gastos de explotación	(11.194.221,17)	(13.723.340,72)
Comisiones Entidad Gestora	(9.665.165,18)	(12.479.193,75)
Comisiones Entidad Depositaria	(777.888,08)	(838.259,58)
Servicios exteriores	(40.987,27)	(43.195,28)
Gastos de la Comisión de Control	(416.109,11)	(362.692,11)
Otros gastos	(294.071,53)	-
Resultados de enajenación de inversiones	(52.233.571,57)	(899.894.514,38)
Resultados por enajenación de inversiones financieras	(52.233.571,57)	(899.894.514,38)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	179.016.187,29	(394.855.870,08)
Variación de valor de inversiones financieras (Nota 7)	179.016.187,29	(394.855.870,08)
Diferencias de cambio	(3.219.076,97)	(8.812.057,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO	186.824.744,54	(1.157.879.886,10)

Las Notas 1 a 18 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias.



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

a 31 de Diciembre de 2009 y a 31 de Diciembre de 2008

(Importes expresados en euros)

	2009	2008
PATRIMONIO INICIAL	3.087.873.366,51	4.431.259.645,93
ENTRADAS	300.546.012,87	112.956.314,55
Aportaciones		
Aportaciones del Promotor	76.644.902,97	76.854.970,09
Aportaciones de partícipes	31.077.273,90	32.657.508,49
Devolución de Aportaciones	(22.506,98)	(30.689,41)
Derechos procedentes de otros Planes	4.639.805,16	2.900.145,14
Prestaciones a cargo de Aseguradores	540.628,02	209.440,08
Provisión Matemática a cargo de Aseguradores		
+ al cierre del año	5.494.335,43	4.653.170,17
- al cierre del año	(4.653.170,17)	(4.288.230,01)
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Beneficios del Fondo imputados al Plan	186.824.744,54	-
SALIDAS	270.697.462,41	1.456.342.593,97
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones	177.933.602,09	221.407.252,56
Traslado de derechos a otro Plan	91.356.800,65	75.740.639,13
Primas de seguro	1.279.459,32	1.198.025,13
Gastos propios del Plan		
Gastos por servicios de profesionales	127.600,35	116.791,05
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Pérdidas del Fondo imputados al Plan	-	1.157.879.886,10
PATRIMONIO FINAL	3.117.721.916,97	3.087.873.366,51

Las Notas 1 a 18 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

a 31 de Diciembre de 2009 y a 31 de Diciembre de 2008
(Importes expresados en euros)

	2009	2008
Resultado del ejercicio	186.824.744,54	(1.157.879.886,10)
Ajustes del resultado	(48.003.021,38)	1.184.576.241,95
Comisiones de la entidad gestora (+)	(11.849,09)	(343.531,69)
Comisiones de la entidad depositaria (+)	(141,31)	(7.754,84)
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	197.788.538,29	917.281.306,22
Ingresos financieros (-)	(81.969.960,91)	(134.580.865,27)
Gastos financieros (+)	(3.370.431,29)	9.392.496,81
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	(160.444.204,53)	392.842.441,04
Otros ingresos y gastos (+/-)	5.027,46	(7.850,32)
Cambios en cuentas a cobrar y pagar	69.668.453,27	(176.885.933,55)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	75.187.874,70	(171.380.987,22)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(1.523,75)	(7.417.040,80)
Otros activos y pasivos (+/-)	(5.517.897,68)	1.912.094,47
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	85.340.392,20	125.188.368,46
Cobros de dividendos (+)	13.392.862,43	-
Cobros de intereses (+)	68.577.098,48	134.580.865,27
Otros pagos (cobros) (-/+)	3.370.431,29	(9.392.496,81)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	293.830.568,63	(25.001.209,24)
Pagos por inversiones (-)	(2.399.082.191,78)	(8.961.611.694,84)
Instrumentos de patrimonio	(1.231.365.364,79)	(2.187.487.402,04)
Valores representativos de deuda	(496.377.903,43)	(2.171.610.066,45)
Derivados	(670.519.322,58)	(4.602.514.226,35)
Otras inversiones financieras	(819.600,98)	-
Cobros por desinversiones (+)	2.384.498.741,18	8.588.249.658,83
Instrumentos de patrimonio	1.339.414.298,00	2.559.261.225,85
Valores representativos de deuda	465.897.185,48	2.069.629.551,88
Derivados	577.002.317,86	3.959.358.881,10
Otras inversiones financieras	2.184.939,84	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(14.583.450,60)	(373.362.036,01)
Aportaciones, prestaciones, movilizaciones	(157.689.758,99)	(185.754.542,43)
Aportaciones (+)	107.699.669,89	109.481.789,17
Prestaciones (-)	(178.672.433,39)	(222.395.837,61)
Movilizaciones (+/-)	(86.716.995,49)	(72.840.493,99)
Resultados propios del plan	(127.600,35)	-
Gastos propios del plan (-)	(127.600,35)	-
Ingresos propios del plan (+)	-	-
Otras entradas y salidas (+/-)	-	-
Flujos de efectivo de las operaciones con partícipes	(157.817.359,34)	(185.754.542,43)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	121.429.758,69	(584.117.787,68)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	451.128.774,33	1.035.246.562,01
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	572.558.533,02	451.128.774,33

Las Notas 1 a 18 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de este Estado de Flujos de Efectivo.



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA FONDO DE PENSIONES

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**



EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA FONDO DE PENSIONES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Importes expresados en 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 1990, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 443 de la Sección 3ª del Libro de Sociedades, Folio 20, Hoja M-8522, Inscripción 1ª. Los acuerdos de cambio de denominación, por el que actualmente ostenta, fueron elevados a público mediante Escritura autorizada por el Notario de Madrid, D. Antonio Luis Reina Gutiérrez, el día 27 de diciembre de 2001, con el número 644 de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 443, libro 0, folio 34, sección 8ª, hoja M-8522, inscripción 21ª.

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

La Entidad Gestora del Fondo es Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., tiene su domicilio social en la calle Pedro Teixeira, 8 de Madrid y se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones con el número G-0162.

La Entidad Depositaria es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Fondos de Pensiones con el número D-0025.

"Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones" es un Fondo "uni-plan", 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 2009 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. Rafael Velázquez Duarte (Presidente)
- Dª. Belén Gómez González (Vicepresidenta)
- D. Arturo Delgado Ballesteros
- D. Santiago Ferreira Marqués
- D. Tomás Rodríguez Núñez
- D. Vicente González Vega
- D. José Luis Feliz Santos Juanes



D^a. Eugenia Santos de Antonio
D. Máximo Rodríguez Cañón
D. José Manuel Esteban Hernández
D. Adrián Martínez Marcelino
D. Eloy Archilla Peña

Vocales representantes del Promotor:

D^a. M^a Pilar Fernández Aponte (Secretaria)
D^a. 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.

A 31 de diciembre de 2009, el número de partícipes y beneficiarios es de 40.755 y 14.511, respectivamente. A 31 de diciembre de 2008, el número de partícipes y beneficiarios era de 42.567 y 15.796, respectivamente.

La revisión financiera y actuarial que, con carácter anual, establece el Reglamento del Plan de Pensiones ha sido favorable para el ejercicio 2008, encontrándose al 31 de diciembre de 2009 pendiente de revisión el ejercicio 2009. 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:

- 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).

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 obligatorias ordinarias del Promotor para estos empleados consistirá en las siguientes:

- Para el caso de los empleados procedentes de Telefónica Data España, S.A.U. consistirán en un 6,87% del salario fijo bruto anual de cada uno de los partícipes hasta alcanzar el límite máximo anual que la Ley establezca en cada momento.
- Para el caso de los empleados de Telefónica Data España que a su vez fueran provenientes de “Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A.U.” con fecha de efecto 1-5-2006, se mantienen los mismo porcentajes de aportaciones obligatorias del promotor que tuvieran establecidas a esa fecha en el Plan de Pensiones Empleados de Telefónica Soluciones. No obstante, para aquellos empleados que previamente provenían de “Telefónica Procesos y Tecnología de la Información” (TPTI), la aportación obligatoria del promotor consistirá en un porcentaje del 4,51% de su salario bruto anual.
Nota: Estos porcentajes fueron reconocidos en el momento de su integración en el Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica de España.
- Para el caso de los empleados procedentes de Terra Networks España, S.A.U., las aportaciones del promotor consistirán en un porcentaje del salario fijo bruto anual de cada uno de los partícipes tendente al 4,51% hasta alcanzar el límite máximo anual que la Ley establezca en cada momento, conforme a lo siguiente:
 - Para el año 2009 las aportaciones obligatorias del promotor serán del 3,5%
 - Para el año 2010 las aportaciones obligatorias del promotor serán del 4%
 - Para el año 2011 las aportaciones obligatorias del promotor serán del 4,51%



–Para el caso de empleados procedentes de TERRA Networks España, S.A.U. que a su vez fueran provenientes de alguna empresa del Grupo Telefónica en la que el porcentaje de aportaciones obligatorias del promotor fuera superior al 3% del salario bruto anual, éste se mantendrá, consistiendo las aportaciones obligatorias en un porcentaje del salario fijo bruto anual igual al que el promotor del plan de la empresa del Grupo viniera efectuando a su favor.

Nota: Estos porcentajes fueron reconocidos en el momento de su integración en el Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica de España.

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 han formulado a partir de los registros contables del Fondo así como de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales se presentan en concordancia con lo dispuesto en la Orden EHA/251/2009, de 6 de febrero, por la que se aprueba el sistema de documentación estadístico contable de las entidades gestoras de los fondos de pensiones.

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Comisión de Control del fondo de fecha 29 de abril de 2009.

La adaptación de las cuentas anuales del ejercicio 2009 a la Orden EHA 251/2009, de 6 de febrero, por el que se aprueba el sistema de documentación de las entidades gestoras de fondos de pensiones, justifica la modificación de la estructura del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo del ejercicio anterior.

Como consecuencia de ello, algunos importes correspondientes al ejercicio 2008 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. Las reclasificaciones más significativas han sido las siguientes:

- 1.- Reclasificación motivada por el desglose en las cuentas anuales del ejercicio 2009 de la plusvalía y minusvalía de las inversiones financieras las cuales



figuraban en las cuentas anuales del ejercicio 2008 junto con el importe de coste tanto de instrumentos de patrimonio como de valores representativos de deuda.

	Euros	
	D	H
Instrumentos de patrimonio	312.656.972,25	
Valores representativos de deuda	10.608.391,69	
Revalorización inversiones financieras	84.741.436,14	
Minusvalías inversiones financieras		(408.006.800,08)

2.- Reclasificación de la periodificación de intereses de valores de renta fija de productos estructurados, los cuales se presentan en las cuentas anuales del ejercicio 2009 junto con la valoración del ejercicio, clasificándose durante el ejercicio anterior en el epígrafe "Intereses de valores representativos de deuda".

	Euros	
	D	H
Intereses de valores representativos de deuda	2.013.429,04	
Revalorización inversiones financieras	2.785.658,83	
Minusvalías inversiones financieras		(4.799.087,87)

3.- Reclasificación de los ingresos y gastos financieros del ejercicio 2008 para recoger en las cuentas anuales del ejercicio 2009 los productos y quebrantos por futuros dentro del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Resultados por enajenación de inversiones financieras". Asimismo, los importes correspondientes a diferencias de cambio se presentan netos en las cuentas anuales del ejercicio 2009.

	Euros	
	D	H
Gastos de las inversiones financieras	3.876.702.320,31	
Diferencias negativas de cambio	11.352.589,98	
Ingresos de las inversiones financieras		(3.223.667.759,94)
Resultados por enajenación de inversiones financieras		(651.021.131,33)
Diferencias positivas de cambio		(2.540.531,99)
Diferencias de cambio		(8.812.057,99)
Variación en el valor razonable de las inversiones financieras		(2.013.429,04)

c) 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.



d) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

e) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2009 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

En las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Entidad Gestora, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, lo que puede provocar que el valor liquidativo del Fondo fluctúe tanto al alza como a la baja.

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) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.



- Los ingresos por dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que nazca el derecho a recibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

b) Instrumentos Financieros

Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, los fondos de pensiones dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

■ Préstamos y partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

■ Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

- Los activos financieros integrantes de la cartera de los fondos de pensiones se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de



transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de valores representativos de deuda» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
- La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente. El fondo tiene 570.000 y 1.196.124 acciones de Ultracard y Upgrade International Corporation, respectivamente, sociedades que a pesar de haber dejado de publicar información relevante no se encuentran, según nuestro conocimiento, en proceso de concurso de acreedores, pero siguiendo criterios de prudencia contable están valorados a cero.
 - (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento



que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso. Al 31 de diciembre de 2009, Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones, tiene en cartera un importe neto de 9.853,6 miles de euros en bonos emitidos por Lehman Brothers, sociedad que actualmente se encuentra en concurso de acreedores. Los títulos se mantienen en cartera a la espera de que se determine el valor recuperable de los mismos tras la quiebra.

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- (5) Depósitos en entidades de crédito y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.
- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de fondos de pensiones relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

■ Débitos y partidas a pagar.

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiem-



po inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

c) Contabilización de las operaciones

c.1) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

c.2) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido, respectivamente. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance, dentro de las cuentas “Deudores varios”.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por enajenación de inversiones financieras” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”.

c.3) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. El coste de los de las opciones com-



pradas y ventas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del Balance, en la fecha de contratación de la operación. Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por enajenación de inversiones financieras” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance.

c.4) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en la nota 6 (b) se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en la nota 6 sobre registro y valoración de pasivos financieros.

d) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 6 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

f) 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.

g) 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

A 31 de diciembre de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 el desglose por categoría de los activos financieros del Fondo es el siguiente:

2009	EUROS			
	Costes de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía	Intereses devengados
Valores representativos de deuda				
Deuda del Estado	416.989.122,99	451.092.051,98	34.102.928,99	9.135.876,99
Deuda privada euro	1.179.917.734,70	1.150.882.105,98	(29.035.628,72)	49.342.983,74
Deuda privada otras divisas	138.504.243,53	34.692.852,47	(103.811.391,06)	16.695.202,64
	1.735.411.101,22	1.636.667.010,43	(98.744.090,79)	75.174.063,37
Instrumentos de patrimonio				
Acciones euro	286.435.706,14	291.875.556,37	5.439.850,23	-
Acciones otras divisas	82.039.284,63	73.684.580,43	(8.354.704,20)	-
Participac. en fondos de inversión	435.845.793,05	375.197.282,39	(60.648.510,66)	-
	804.320.783,82	740.757.419,19	(63.563.364,63)	-
Total inversiones financieras	2.539.731.885,04	2.377.424.429,62	(162.307.455,42)	75.174.063,37



2008	EUROS			
	Costes de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/Minusvalía	Intereses devengados
Valores representativos de deuda				
Deuda del Estado	357.526.040,48	387.540.344,37	30.014.303,89	6.522.959,52
Deuda privada euro	933.887.083,10	943.168.205,64	9.281.122,54	23.434.193,58
Deuda privada otras divisas	206.259.812,98	154.342.565,83	(51.917.247,15)	40.232.809,00
	1.497.672.936,56	1.485.051.115,84	(12.621.820,72)	70.189.962,10
Instrumentos de patrimonio				
Acciones euro	433.016.365,60	353.779.957,67	(79.236.407,93)	-
Acciones otras divisas	95.711.875,60	66.882.742,80	(28.829.132,80)	-
Participac. en fondos de inversión	705.924.484,11	501.333.052,58	(204.591.431,53)	-
	1.234.652.725,31	921.995.753,05	(312.656.972,26)	-
Total inversiones financieras	2.732.325.661,87	2.407.046.868,89	(325.278.792,98)	70.189.962,10

A 31 de diciembre de 2009 existe un importe de 299.519,22 miles de euros exigible y pendiente de desembolso por inversiones realizadas en fondos de inversión. La totalidad de este importe corresponde al compromiso adquirido por el Fondo en inversiones de capital-riesgo.

La composición de los intereses de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2009 y 2008 presenta el siguiente detalle (importes expresados en euros):

	2009	2008
Intereses de valores		
Devengados y no vencidos	75.174.063,37	70.189.962,10
Intereses devengados y no vencidos de Activos del mercado monetario (Nota 9)	3.285,62	21.243,02
	75.177.348,99	70.211.205,12

El detalle de los valores que componen las inversiones financieras 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 2009 y 2008 presenta el siguiente detalle (importes expresados en euros):



	31-12-08	Variación	31-12-09
Revalorizaciones			
Plusvalías de cartera	87.527.094,77	47.326.909,19	134.854.003,96
Minusvalías			
Minusvalías de cartera	(412.805.887,75)	115.644.422,75	(297.161.465,00)
	31-12-07	Variación	31-12-08
Revalorizaciones			
Plusvalías de cartera	223.029.347,15	(135.502.252,38)	87.527.094,77
Minusvalías			
Minusvalías de cartera	(153.452.270,05)	(259.353.617,70)	(412.805.887,75)

La variación entre el valor de realización y el valor de adquisición de productos derivados al cierre del ejercicio 2009 provoca una plusvalía en la variación del valor razonable de instrumentos financieros de 16.044.855,35 euros.

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue (importes expresados en euros):

31/12/2009	Vencidos	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores
Valores representativos de deuda	(2.208.939,62)	409.637.879,51	167.592.272,32	321.154.950,35	201.781.414,94	171.412.980,22	438.052.636,84
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Inst. de inversión colectiva	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos	-	500.003.280,00	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Total	(2.208.939,62)	909.641.159,51	167.592.272,32	321.154.950,35	201.781.414,94	171.412.980,22	438.052.636,84

31/12/2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores
Valores representativos de deuda	240.456.797,97	401.175.353,00	157.263.750,00	295.290.858,63	174.002.442,45	83.576.617,88	203.475.258,02
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Inst. de inversión colectiva	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos	382.021.243,00	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Total	622.478.040,97	401.175.353,00	157.263.750,00	295.290.858,63	174.002.442,45	83.576.617,88	203.475.258,02



El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 10.

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

2009	EUROS			
	USD	GBP	CHF	JPY
Valores representativos de deuda	44.899.133,75	941.471,25	(8.144.098,72)	(3.003.653,81)
Instrumentos de patrimonio	57.888.959,91	5.404.041,43	-	10.391.579,09
Instituciones de inversión colectiva	91.445.330,04	5.026.052,47	-	2.320.494,87
TOTAL	194.233.423,70	11.371.565,15	(8.144.098,72)	9.708.420,15

2009	EUROS				
	USD	GBP	CHF	HKD	JPY
Valores representativos de deuda	154.342.565,82	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	49.106.860,39	-	16.707.811,44	1.068.070,97	-
Instituciones de inversión colectiva	164.351.547,22	3.983.445,00	-	-	3.284.510,33
TOTAL	367.800.973,43	3.983.445,00	16.707.811,44	1.068.070,97	3.284.510,33

La divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 10.

8. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

A 31 de diciembre de 2009 y 2008 la composición de los saldos de Administraciones Públicas es la siguiente (importes expresados en euros):

	2009		2008	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Retenciones del ejercicio anterior	9.078.807,29	-	4.015.393,98	-
Retenciones en dividendos y primas	2.514.707,93	-	3.670.740,17	-
Retenciones en intereses de valores	84.199,86	-	1.189.139,46	-
Retenciones en intereses de cuentas corrientes	110.649,12	-	661.524,73	-
Retenciones practicadas por prestaciones	-	1.176.253,50	-	1.828.578,05
Retenciones por otros conceptos	-	1.143,08	-	25.546,25
Totales	11.788.364,20	1.177.396,58	9.536.798,34	1.854.124,30



9. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

	Euros	
	2009	2008
Cuentas en depositario	69.359.008,61	54.780.404,54
Otra cuentas de tesorería	3.199.524,41	14.348.369,79
Activos del mercado monetario	500.000.000,00	382.000.000,00
	572.558.533,02	451.128.774,33
Intereses de cuenta corriente	20.432,99	13.466,42
Minusvalías en moneda extranjera	(11.760.686,64)	(17.698.260,74)
	560.818.279,37	433.443.980,01
En euros	548.480.553,93	422.276.957,58
En moneda extranjera	12.337.725,44	11.167.022,43
	560.818.279,37	433.443.980,01

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, por un importe de 20.432,99 y 13.466,42 euros respectivamente y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Los vencimientos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son inferiores al año.

El epígrafe Activos del mercado monetario recoge adquisiciones temporales de Deuda Pública con pacto de recompra en plazo inferior a 3 meses. Al 31 de diciembre de 2009 presenta el siguiente detalle (importes expresados en euros):

REPOS	Coste de adquisición	Valor Razonable	Plusvalía / Minusvalía	Intereses devengados
REPO DE DEUDA PÚBLICA	500.000.000,00	499.999.994,38	(5,62)	3.285,62
TOTAL REPOS	500.000.000,00	499.999.994,38	(5,62)	3.285,62

Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2009 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 a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Contratos de futuros financieros	1.487.578.236,32	3.735.492.422,89
Contratos de opciones financieras	177.718.939,66	-
	1.665.297.175,98	3.735.492.422,89

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 Nota 6.

El detalle al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de este epígrafe de las operaciones contratadas en mercados organizados/no organizados a efectos contables es como sigue (importes expresados en euros):

2009						
Posición	Nº de	Último	Nominal	Beneficio /		
netamente	Divisa	contratos	Comprometido	Pérdida		Subyacente
Larga	GBP	33	15/03/2010	4.130.161,03	(83.977,93)	Indice Para Futuros De Libra
Larga	EUR	21.374	19/03/2010	621.297.746,94	13.937.533,06	Indice Eurostoxx
Larga	USD	1.720	27/01/2010	67.611.943,98	(4.355.340,18)	Indice Para Swap De Commodity Usd
Larga	USD	1.126	19/03/2010	42.767.854,78	266.511,80	Indice S&P Usa 500
Larga	USD	681	19/03/2010	25.860.759,47	159.906,12	Indice S&P Usa 500
Larga	USD	441	15/03/2010	55.112.435,92	(1.037.209,32)	Indice Para Futuros De Dólar
Larga	USD	1.231	15/03/2010	153.551.776,87	(4.163.702,86)	Indice Para Futuros De Dólar
Larga	JPY	92	15/03/2010	11.488.260,81	295.117,90	Indice Para Futuros De Yen
Larga	USD	262.500	08/10/2010	18.521.441,37	571.534,35	Indice Para Swap De Indices Usd
Larga	USD	373.968	16/11/2010	26.203.215,41	317.694,18	Indice Para Swap De Indices Usd
Corta	EUR	891	19/03/2010	9.818.669,89	(40.245,12)	Indice Eurostoxx
Corta	EUR	705	08/03/2010	70.500.000,00	310.200,00	Indice Bono Bund Nocional 5 Años
Corta	EUR	1.322	08/03/2010	132.200.000,00	2.662.990,00	Indice Bono Bund Nocional 10 Años
Corta	JPY	325	14/06/2010	241.572.825,00	18.404,91	Indice Para Swap Renta Fija En Jpy
Corta	JPY	100	11/03/2010	6.941.144,85	64.912,54	Indice Topix
Larga	EUR	7.300	15/01/2010	16.060.000,00	2.547.700,00	Put Eurostoxx 2750 Vcto Ene 2010
Larga	EUR	7.300	15/01/2010	124.903.000,00	1.376.780,00	Call Eurostoxx 2950 Vcto Ene 2010
Larga	JPY	1.280	10/06/2010	15.572.242,48	1.180.798,93	Put Nikkei Ose 9000 Vcto Jun 2010
Larga	JPY	1.280	10/06/2010	42.294.979,58	879.254,95	Call Nikkei Ose 11000 Vcto Jun 2010
Corta	JPY	1.280	10/06/2010	(7.497.746,38)	(46.620,60)	Call Nikkei Ose 13000 Vcto Jun 2010
Corta	USD	85.476	26/01/2010	(29.370.137,44)	232.299,39	Put Oro 1100 Vcto Ene 2010
Corta	USD	85.476	26/01/2010	(3.560.016,66)	1.104.555,69	Call Oro 1200 Vcto Ene 2010
Corta	USD	656.000	04/08/2010	19.316.618,07	(175.948,80)	Call Basket Divisas 2010
				1.665.297.175,98		



2008						
Posición neta	Divisa	Nº de contratos	Último vencimiento	Nominal Comprometido	Beneficio / Pérdida	Subyacente
Larga	EUR	1.000	06/03/2009	100.000.000,00	950.000,00	Indice Bono Bund Nocial 5 Años
Larga	BRL	2.250	18/02/2009	27.970.884,75	(1.480.651,89)	Indice Bovespa
Larga	EUR	565	06/03/2009	56.500.000,00	1.804.485,70	Indice Bono Bund Nocial 10 Años
Larga	EUR	32.168	20/03/2009	789.001.275,26	(885.275,26)	Indice Eurostoxx
Larga	USD	1.500	20/03/2009	47.154.408,94	(39.081,57)	Indice S&P Usa 500
Larga	USD	345	20/03/2009	11.481.343,42	(155.761,94)	Indice S&P Usa 500
Larga	EUR	7.200	06/03/2009	720.000.000,00	3.198.299,26	Indice Bono Bund Nocial 2 Años
Larga	USD	3.081	16/03/2009	394.169.196,25	18.004.477,58	Indice Para Futuros De Dólar
Corta	BRL	2.170	30/01/2009	78.004.749,92	1.767.563,14	Indice Para Futuros De Real Brasileño
Corta	EUR	880	06/03/2009	88.000.000,00	(797.200,80)	Indice Bono Bund Nocial 10 Años
Corta	JPY	520	15/06/2009	406.231.800,00	(35.345,62)	Indice Para Swap Renta Fija Jpy
Corta	USD	4.557	31/03/2009	732.849.950,35	(6.324.056,77)	Indice Bono 2 Años Usa
Corta	USD	1.000	20/03/2009	71.128.814,00	91.710,47	Indice Bono 10 Años Usa
Corta	EUR	21.300	10/03/2009	213.000.000,00	(1.651.815,00)	Indice Bono Bund Nocial 10 Años
				3.735.492.422,89		

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

La comisión de entidad gestora conforme a lo establecido en contrato es del 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 2009, ascienden a 37,12 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 de los ejercicios 2009 y 2008 tienen el siguiente detalle:

EUROS				
	31/12/2009		31/12/2008	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Operaciones por divisas	2.128.606,89	483.097,47	5.400.852,75	8.093.279,19
Operaciones por futuros	3.370.431,29	-	3.991.644,06	-
Dividendos	-	13.392.862,43	-	29.202.080,29
Intereses	-	65.558.489,29	-	131.475.222,10
Otros	1.445,90	-	16.228,29	-
Total	5.500.484,08	79.434.449,19	9.408.725,10	168.770.581,58

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 2009 la cuenta de posición del Plan se compone de 213.296.413,57613 unidades de cuenta. El valor de la participación es de 14,591091943 euros. A 31 de diciembre de 2008 la cuenta de posición del Plan se componía de 225.222.171,14 unidades de cuenta, siendo el valor de la participación de 13,68968 euros.

El movimiento de la cuenta de posición del Plan durante los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente (importes expresados en euros):



	2009	2008
PATRIMONIO INICIAL	3.087.873.366,51	4.431.259.645,93
ENTRADAS	300.546.012,87	112.956.314,55
Aportaciones		
Aportaciones del Promotor	76.644.902,97	76.854.970,09
Aportaciones de partícipes	31.077.273,90	32.657.508,49
Devolución de Aportaciones	(22.506,98)	(30.689,41)
Derechos procedentes de otros Planes	4.639.805,16	2.900.145,14
Prestaciones a cargo de Aseguradores	540.628,02	209.440,08
Provisión Matemática a cargo de Aseguradores		
+ al cierre del año	5.494.335,43	4.653.170,17
- al cierre del año	(4.653.170,17)	(4.288.230,01)
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Beneficios del Fondo imputados al Plan	186.824.744,54	-
SALIDAS	270.697.462,41	1.456.342.593,97
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones	177.933.602,09	221.407.252,56
Traslado de derechos a otro Plan	91.356.800,65	75.740.639,13
Primas de seguro	1.279.459,32	1.198.025,13
Gastos propios del Plan		
Gastos por servicios de profesionales	127.600,35	116.791,05
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Pérdidas del Fondo imputados al Plan	-	1.157.879.886,10
PATRIMONIO FINAL	3.117.721.916,97	3.087.873.366,51

14. APORTACIONES

El detalle de las aportaciones realizadas durante los ejercicios 2009 y 2008 integrándose en la cuenta de posición del Plan de Pensiones es el siguiente:

2009	EUROS		
	Promotor	Partícipes	Total
Aportaciones ordinarias	76.644.902,97	25.840.881,52	102.485.784,49
Aportaciones extraordinarias y voluntarias	-	5.236.392,38	5.236.392,38
Devoluciones	(15.636,53)	(6.870,45)	(22.506,98)
	76.629.266,44	31.070.403,45	107.699.669,89



2008	EUROS		
	Promotor	Participes	Total
Aportaciones ordinarias	76.851.035,61	25.675.039,25	102.526.074,86
Aportaciones extraordinarias y voluntarias	3.934,48	6.982.469,24	6.986.403,72
Devoluciones	-	-	(30.689,41)
	76.854.970,09	32.657.508,49	109.481.789,17

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 los ejercicios 2009 y 2008, en función al tipo de percepción, han sido las siguientes:

	Euros	
	2009	2008
Capital total	85.901.735,73	110.098.504,56
Capital con prestación mixta	58.032.381,92	71.957.806,73
Renta financiera	33.009.538,27	38.689.358,19
Renta Asegurada	540.628,02	-
Liquidez derechos consolidados	449.318,15	661.583,08
	177.933.602,09	221.407.252,45

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 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 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.f) 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 los ejercicios 2009 y 2008 se practicaron retenciones a cuenta del IRPF por valor de 17.326.630,35 y 24.635.693,47 euros, respectivamente.

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. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS

17.1. Métodos de medición del riesgo inherente a las inversiones y procesos de gestión del control de los riesgos

El conjunto de riesgos que asume el Fondo de Pensiones se procede a limitar y controlar, en función de las características de los mismos, de la siguiente manera:

- a. Riesgo de tipo de cambio. En la medida que el pago de prestaciones se realiza en euros, la principal inversión debería ser en esta divisa, manteniendo un porcentaje limitado y gestionado en otras divisas. El riesgo de las variaciones derivadas de la evolución de los tipos de cambio en las que está invertido el patrimonio del Fondo, se controla o limita con las siguiente medidas:
 - El riesgo de divisa asociado a la inversión será gestionado por la Entidad Gestora.
 - Como máximo se podrá invertir un 30% del patrimonio del fondo en activos no denominados en euros sin cobertura del riesgo de tipo de cambio.
- b. Riesgo de tipo de interés. Las inversiones en activos de renta fija conllevan un riesgo ante variaciones de tipo de interés. Éste se controla fijando una duración modificada media aproximada de 5 años en la cartera. La Entidad Gestora gestiona la duración en función de sus expectativas pero nunca por debajo de 2 años.
- c. Riesgo de crédito. El riesgo derivado del impago de intereses y/o principal de las emisiones existentes en cartera se controla limitando su exposición de la siguiente manera:
 - La calificación crediticia de las emisiones de la cartera será de “grado de inversión”, conforme a alguna de las principales Agencias de Rating reconocidas internacionalmente.



- El Rating medio mínimo de la cartera de renta fija no será inferior a "A". y se calculará según los procedimientos que tiene establecidos la Entidad Gestora.

d. Riesgo de liquidez.

La Entidad Gestora, en la selección de títulos tendrá en cuenta la liquidez del mismo, de forma que exista un volumen de emisión lo suficientemente representativo.

En atención a las necesidades y características del Plan de Pensiones adscrito, la Entidad Gestora, establece un coeficiente de liquidez según las previsiones y los requerimientos de activos líquidos, las cuales contrastadas con las prestaciones, definirá el adecuado nivel de cobertura por parte del Fondo de Pensiones.

- e. Existen otros riesgos (legal, de contrapartida, operacional, de mercado) a los que pudiera estar expuesto la cartera del Fondo de Pensiones, y que en cada caso concreto, en los controles oportunos que se realicen posteriormente, se procederá a su estudio y valoración, sin poder determinar a priori medidas adicionales de control a las ya establecidas.

17.2. Cuantificación Riesgos

a) Riesgo de Mercado:

Por riesgo de mercado se entiende la probabilidad de incurrir en pérdidas por el mantenimiento de posiciones en los mercados como consecuencia de movimientos adversos en:

- i. Tipos de Cambio
- ii. Tipos de Interés
- iii. Precios

Una gestión y control eficaz del riesgo de mercado requiere estimar el posible efecto negativo que puedan ocasionar cambios en las condiciones del mercado sobre la cartera del Fondo. Para ello utilizamos la metodología VaR, que consiste en la aplicación de modelos de medición, basados en técnicas estadísticas, para el cálculo de la pérdida máxima probable de valor de una cartera en un determinado período de tiempo.

A 31 de diciembre la cartera de Empleados de Telefónica FP presenta las siguientes características:

VaR diario 95%	VaR diario 95%-1D	VaR diario 95%-1W
0,78%	0,79%	0,80%

-Duración cartera: 2.40

b) Riesgo de Crédito (o de contraparte):

Es el que se genera como consecuencia de las pérdidas en las que la cartera

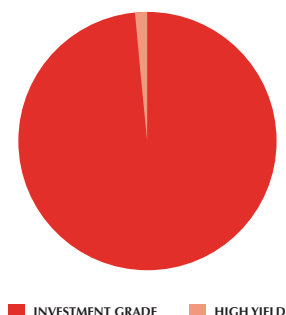


puede incurrir cuando alguna contraparte no esta dispuesta o tiene problemas a atender a los pagos que tiene comprometidos. Podemos incluir:

- i. Riesgo de contraparte
- ii. Riesgo de emisor
- iii. Riesgo crediticio
- iv. Riesgo de liquidación

A 31 de diciembre la cartera de Empleados de Telefónica FP presenta las siguientes características:

Gráfico distribución



El Rating medio de la cartera es de AA2

c) Riesgo de Liquidez:

Surge como consecuencia de carecer de flujos suficientes para atender a necesidades de financiación, implicando la venta no deseada de valores en cartera. Para ello se cuenta con una adecuada planificación de las necesidades de liquidez y un correcto horizonte temporal de las inversiones financieras y la percepción de flujos.

A 31 de diciembre el 83,4% de la cartera del Fondo se encuentra invertido en activos financieros cuyo importe estaría disponible.

18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2009 y, con el fin de mejorar los servicios prestados a sus clientes, BBVA ha tomado la decisión de agrupar en la entidad Banco Depositario BBVA todos los fondos de pensiones pertenecientes a Gestoras externas al Grupo BBVA, haciéndose necesario, en consecuencia, el cambio de Entidad Depositaria de todos los fondos de pensiones gestionados por Fonditel Pensiones, E.G.F.P., S.A., que actualmente se encuentran depositados en la Entidad BBVA. El cambio de depositaria se someterá a la aprobación de las respectivas comisiones de control de los fondos durante los meses de febrero y marzo de 2010.



ANEXO I

**DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Euros)**



RENTA FIJA

Título	Costes de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía	Intereses devengados
DEUDA DEL ESTADO				
BN del Estado 4,25 - Vto 31/01/2014	51.912.310,99	53.325.193,47	1.412.882,48	1.622.689,00
BN Estado Francia OAT 3% - Vto 25/07/12	98.520.959,18	124.716.227,68	26.195.268,50	1.939.040,81
BN Estado Francia OAT 4,75 - Vto 25/10/12	53.686.506,85	54.315.287,60	628.780,75	213.493,15
OB Bundes Oblig 4,75% - Vto 04/07/2040	56.370.080,00	55.507.239,72	-862.840,28	1.159.920,00
BN Bund 5,50 - Vto 04/01/2031	33.013.508,20	35.520.363,55	2.506.855,35	1.555.491,80
OB del Estado 3,90% - Vto 31/10/2012	49.865.342,47	52.522.575,35	2.657.232,88	329.657,53
OB del Estado 4,40% - Vto 31/01/2015	73.620.415,30	75.185.164,61	1.564.749,31	2.315.584,70
TOTAL DEUDA DEL ESTADO	416.989.122,99	451.092.051,98	34.102.928,99	9.135.876,99

DEUDA PRIVADA EURO

Bono Allianz Finance 4% - Vto 23/11/2016	49.620.349,46	50.780.254,97	1.159.905,51	212.516,14
BN Conv. Atos Origin 2,50% - Vto 01/1/2016	267.544,63	277.891,10	10.346,47	808,40
BN Conv. Celesio Financ 3,75 - Vto 29/10/14	813.424,32	868.266,24	54.841,92	4.669,07
BN Conv. Faurecia 4,50% - Vto 01/1/2015	1.423.667,96	1.456.102,23	32.434,27	6.731,68
BN Conv. Vinci Artemi 4,25% - Vto 01/1/2015	282.274,11	309.815,67	27.541,56	1.493,85
BN Conv. Magyar Nemzeti 4,40% - Vto 25/09/14	525.290,65	548.041,10	22.750,45	4.547,72
BN Conv. Ucb Sa 4,50% - Vto 22/10/2015	1.909.632,78	1.980.662,36	71.029,58	12.270,64
BN Lehman Bros Hldg 0 - Vto 17/03/2011(*)	-0,18	-24.439.334,02	-24.439.333,84	28.584.014,46
BN Gas Natural Cap 5,25 - Vto 09/07/2014	11.987.160,00	12.833.870,52	846.710,52	300.600,70
BN Gas Natural Cap 5,125 - Vto 02/11/2021	10.106.471,00	10.132.141,52	25.670,52	81.470,06
Bonos Philip Morris In Pm 4,25 23/03/12	9.972.500,00	10.599.884,30	627.384,30	127.442,36
Bonos Portugal Telecom 5 Fin - Vto 04/11/2019	8.054.144,80	8.070.601,46	16.456,66	63.752,80
Bonos Portugal Telecom 6 Fin - Vto 30/04/2013	11.986.320,00	13.014.138,67	1.027.818,67	482.371,20
BN Pfizer Inc 4,75 03/06/2016	20.148.400,00	21.365.144,70	1.216.744,70	535.436,12
Bonos Telefónica 5,431 - Vto 03/02/2014	30.000.000,00	32.369.644,99	2.369.644,99	1.480.775,34
Bonos Telefónica 5,496 - Vto 01/04/2016	25.000.000,00	27.051.997,50	2.051.997,50	1.023.612,50
N. Kbc Ifima Nv 0,50% - Vto 05/03/2024	56.225.000,00	54.747.567,25	-1.477.432,75	698.696,64
N. Merrill Lynch Frn - Vto 06/04/2021	43.593.720,32	40.246.308,57	-3.347.411,75	-4.189.728,56
BN Ayt Cédulas Caja 4% - Vto.13/03/2013	32.246.322,23	32.959.400,78	713.078,55	1.081.326,01
BN Ayt Cédulas Caja 4% - Vto.18/11/2014	35.375.368,00	34.904.629,43	-470.738,57	159.753,69
BN Ayt Cédulas Caja 4.75 - Vto.15/06/2016	51.357.165,00	50.660.424,16	-696.740,84	1.282.900,70
Ced BBVA 4,25& - Vto 29/01/2013	37.147.325,50	38.796.685,41	1.649.359,91	1.416.758,15
Ced BBVA 2,75% - Vto 07/06/2010	99.247.781,05	100.744.376,93	1.496.595,88	2.558.658,69
Ced BBVA 3,875% - Vto 31/05/2012	59.672.316,51	62.155.601,17	2.483.284,66	1.418.625,38
Ced BBVA 4,25% - Vto 15/07/2014	29.567.683,09	31.418.054,44	1.850.371,35	622.966,18
Ced Bankinter 5% - Vto 14/05/2010	40.183.793,30	40.776.541,65	592.748,35	1.276.389,79
Ced Banesto 3,75% - Vto 23/02/2011	113.626.184,30	117.322.378,09	3.696.193,79	4.119.162,28
Ced Banesto 4% - Vto 12/05/2010	48.729.037,94	49.337.171,00	608.133,06	1.419.059,34
Cd Crh Caisse Refinance Lh 3,75 24/06/2011	39.836.109,59	41.186.161,11	1.350.051,52	819.890,40
Ced Bsch 4% - Vto 10/09/2010	127.805.610,42	131.011.089,33	3.205.478,91	1.936.873,32
Cédulas TDA 1 3,25 - Vto 19/06/2010	75.603.770,54	76.600.230,45	996.459,91	1.799.138,69
TOTAL DEUDA PRIVADA EURO	1.072.314.367,32	1.070.085.743,08	-2.228.624,24	49.342.983,74



Título	Costes de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/Minusvalía	Intereses devengados
DEUDA PRIVADA OTRAS DIVISAS				
BN Conv Cable & Wirel 5,75 - Vto 24/11/2014	574.091,07	610.252,09	36.161,02	2.916,20
BN Conv. Tui Travel Plc 6% - Vto 05/10/2014	325.066,44	331.219,16	6.152,72	4.890,88
BN Lehman Bros Hldg 0 - Vto 23/01/2009 (*)	0,00	107.594,06	107.594,06	0,00
BN Lehman Bros Hldg 0 - Vto 21/08/2009 (*)	0,00	6.247,40	6.247,40	0,00
BN Lehman Bros Hldg 0 - Vto 23/12/2008 (*)	-0,05	55.523,74	55.523,79	0,00
BN Lehman Bros Hldg 0 - Vto 28/09/2009 (*)	0,00	1.874.359,66	1.874.359,66	0,00
BN Lehman Bros Hldg 2,50 - Vto 13/10/2010 (*)	0,00	-10.018.458,38	-10.018.458,38	12.196.808,70
BN Lehman Bros Hldg 0,94 - Vto 19/12/2008 (*)	0,01	165.214,76	165.214,75	0,00
BN Lehman Bros Hldg 1,69 - Vto 05/06/2012 (*)	0,01	-3.168.868,57	-3.168.868,58	4.490.586,86
TOTAL DEUDA PRIVADA OTRAS DIVISAS	899.157,48	-10.036.916,08	-10.936.073,56	16.695.202,64

NOTAS ESTRUCTURADAS

Título	Costes de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/Minusvalía
NOTAS ESTRUCTURADAS EURO			
BN Triplas III Class C - Vto 11/03/2013	7.851.718,92	6.347.000,40	-1.504.718,52
N. Dexia Credit Local Frn - Vto 14/02/13	60.212.187,34	58.575.965,77	-1.636.221,57
N. Merrill Lynch Frn Div 90% - Vto 15/05/2012	10.659.461,12	5.195.396,73	-5.464.064,39
N. Prometheus Clo Div (Caam) - Vto 29/06/12	23.880.000,00	6.300.000,00	-17.580.000,00
Nota Caixa General de Depósitos - Vto 30/04/2013	5.000.000,00	4.378.000,00	-622.000,00
TOTAL NOTAS ESTRUCTURADAS EURO	107.603.367,38	80.796.362,90	-26.807.004,48

NOTAS ESTRUCTURADAS OTRAS DIVISAS

BN Saturns Cupon Cero Inv Eur 30/07/2013	43.246.479,97	44.131.823,25	885.343,28
Fondo Duo Enhanced Link Note - Vto 25/07/2013 (*)	15.037.593,98	216.159,93	-14.821.434,05
Fondo Trio Enhanced Link Note - Vto 07/2012 (*)	79.321.012,10	381.785,37	-78.939.226,73
TOTAL NOTAS ESTRUCTURADAS OTRAS DIVISAS	137.605.086,05	44.729.768,55	-92.875.317,50



ACCIONES			
Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
ACCIONES EURO			
ACCIONES ACERINOX	12.586.613,63	13.077.000,00	490.386,37
ACCIONES AZORA EUROPA I	1.750.000,00	1.750.000,00	0,00
ACCIONES BBVA	22.331.448,32	27.114.900,00	4.783.451,68
ACCIONES BSCH	22.046.312,99	27.142.500,00	5.096.187,01
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	14.389.983,09	13.340.000,00	-1.049.983,09
ACCIONES LAZORA SA	10.000.000,00	13.170.000,00	3.170.000,00
ACCIONES LAZORA II SA	13.500.000,00	14.289.750,00	789.750,00
ACCIONES LURI 1 SA	5.000.000,00	5.380.250,00	380.250,00
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	12.190.224,09	12.878.800,00	688.575,91
ACCIONES REPSOL, S.A.	28.779.673,09	27.151.250,00	-1.628.423,09
ACCIONES SINGLE HOME	57.074.878,01	54.494.506,37	-2.580.371,64
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	53.991.181,04	70.272.000,00	16.280.818,96
ACCIONES RENAULT SA	4.806.916,88	4.814.600,00	7.683,12
FONDO RF CARADOR PLC	27.988.475,00	7.000.000,00	-20.988.475,00
TOTAL ACCIONES EURO	286.435.706,14	291.875.556,37	5.439.850,23
ACCIONES OTRAS DIVISAS			
ACCIONES LLOYDS TSB GROUP	6.327.631,92	5.404.041,43	-923.590,49
ACCIONES AGNICO-EAGLE MINES LTD	2.909.601,72	2.886.297,38	-23.304,34
ACCIONES BANK OF AMERICA	8.748.747,91	8.258.642,23	-490.105,68
ACCIONES BH GLOBAL LTD	16.185.337,94	18.674.510,62	2.489.172,68
ACCIONES CITIGROUP INC	5.875.443,36	6.162.307,37	286.864,01
ACCIONES QUALCOMM INC	4.962.309,26	5.468.608,91	506.299,65
ACCIONES QUANTA SERVICES INC	4.944.138,91	4.889.573,79	-54.565,12
ACCIONES SHAW GROUP INC	2.493.402,54	2.674.232,96	180.830,42
ACCIONES ULTRACARD (*)	1.560.617,67	3,96	-1.560.613,71
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP. (*)	934.302,90	0,31	-934.302,59
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. CORP. NUEVAS (*)	7.389.299,17	3,82	-7.389.295,35
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. NUEVAS 2001 (*)	1.228.781,07	4,16	-1.228.776,91
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	5.718.370,49	6.011.210,61	292.840,12
ACCIONES YAMANA GOLD INC.	2.921.408,31	2.863.563,79	-57.844,52
ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	6.806.889,86	7.014.213,83	207.323,97
ACCIONES NIPPON YUSEN	3.033.001,60	3.377.365,26	344.363,66
TOTAL ACCIONES OTRAS DIVISAS	82.039.284,63	73.684.580,43	-8.354.704,20



FONDOS DE INVERSIÓN

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
FONDOS DE INVERSIÓN EURO			
ACCIONES ADARA VENTURES SICAR	3.162.901,37	2.028.640,48	-1.134.260,89
ACCIONES EXPLORER I FIQ	2.026.353,28	1.829.741,66	-196.611,62
ACCIONES GALA CAPITAL PARTNERS EQUITY SL	15.000.000,00	7.560.000,00	-7.440.000,00
ACCIONES HMTF EUROPE FUND CAPITAL CALL	2.953.164,00	498.966,59	-2.454.197,41
ACCIONES TEC PLUS III FONDO CAPITAL RIESGO	542.178,59	76.517,66	-465.660,93
ACCIONES 21 INVEST INDUSTRY FUND LP	198.443,70	1.028.302,22	829.858,52
FONDO GILDE EUROPE FOOD & AGRIBUSINESS	2.725.855,15	1.892.020,32	-833.834,83
FONDO INVESTMENT STRATEGIES FUND(BAJO R)	4.775.549,89	6.135.680,11	1.360.130,22
ACCIONES FORESTA INDIVIDUAL 1 S.A.	2.222.088,00	2.222.088,00	0,00
N. CAVENDISH SERIE 1	10.500.000,00	12.963.300,00	2.463.300,00
FONDO SEGURFONDO INVERSION F.I.I.	16.053.475,23	25.372.822,93	9.319.347,70
FONDO ADVENT INTERNATIONAL GPE VI C LP	2.650.000,00	2.425.677,50	-224.322,50
FONDO ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	6.500.000,00	5.274.252,96	-1.225.747,04
FONDO ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	2.250.000,00	1.777.995,00	-472.005,00
FONDO ALTAMAR SECONDARY OPPORTUN.IV FCR	500.000,00	500.000,00	0,00
FONDO ARCANO CAPITAL I FCR	1.083.182,00	737.527,79	-345.654,21
FONDO ASIA PACIFIC MSF EUR	243.302,39	195.176,12	-48.126,27
FONDO BBVA & PARTNERS AHORRO DINAMICO	9.999.510,00	11.030.244,00	1.030.734,00
FONDO RF BLUEBAY HY BOND-I BASE PERFORM	24.930.094,20	29.966.099,31	5.036.005,11
FONDO RF BLUEBAY HY BOND-BP	25.075.800,00	32.305.429,07	7.229.629,07
FONDO CARLYLE EUROPE III	3.091.636,00	1.895.468,31	-1.196.167,69
FONDO CINVEN FUND Nº 4 LP	6.067.814,62	4.969.229,63	-1.098.584,99
FONDO CORPFIN CAPITAL FUND III FCR	3.910.723,18	2.677.476,63	-1.233.246,55
FONDO RF DEXIA INDEX ARBITRAGE	29.985.791,25	30.105.044,25	119.253,00
FONDO EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL	3.625.000,00	1.706.801,36	-1.918.198,64
FONDO INVEST STR- EQUITY ARBITRAGE CL A	13.116.950,27	14.000.126,91	883.176,64
FONDO EUROPE GOUVERNANCE CLASE I	9.000.000,00	7.272.647,30	-1.727.352,70
FONDO FAIRFIELD AERIUM PROPERTY FUND	5.727.403,60	1.801.898,45	-3.925.505,15
FONDO GILDE HEALTHCARE II UA	2.599.383,61	2.401.126,48	-198.257,13
FONDO GLANEURO UK PROPERTY FUND	10.000.000,00	3.564.022,81	-6.435.977,19
FONDO IBERIA ESPECIAL DE INVESTIMENTO	5.149.311,73	3.824.200,00	-1.325.111,73
FONDO IBERSUIZAS CAPITAL FUND II FCR	1.911.377,94	2.396.718,26	485.340,32
FONDO IT FUND TECHNOLOGY GLOBAL CLASS 2	11.051.875,00	7.977.572,80	-3.074.302,20
FONDO LASALLE EURO GROWTH II S.A.R.L.	9.579.847,38	8.691.015,11	-888.832,27
FONDO MAGNUM CAPITAL LP	3.862.844,11	4.038.796,66	175.952,55
FONDO MCH IBERIAN CAPITAL FUND II FCR	5.927.978,05	6.981.019,85	1.053.041,80
FONDO MERCAPITAL SPANISH BUY-OUT III FCR	3.857.806,00	2.861.468,99	-996.337,01
FONDO PF (LUX) WATER CLASE I	5.021.966,55	4.245.860,85	-776.105,70



Título	Costes de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
FONDO PROA CAPITAL IBERIAN BUYOUT FUND I	400.030,00	477.059,78	77.029,78
FONDO QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND SICAV	5.025.360,67	5.117.671,48	92.310,81
FONDO SAM SUSTAINABILITY WATER CLASS C	5.797.554,59	6.430.863,61	633.309,02
FONDO SANTANDER INFRAESTRUCTURAS FCR	4.211.314,23	4.318.139,18	106.824,95
FONDO STAR II UK LP	2.332.464,69	1.481.032,41	-851.432,28
FONDO YSIOS BIOFUND I FCR	1.223.660,00	1.349.662,18	126.002,18
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EURO	285.869.991,27	276.405.405,01	-9.464.586,26

FONDOS DE INVERSIÓN DIVISAS

FONDO JUPITER ECOLOGY FUND	4.546.193,49	5.026.052,47	479.858,98
ACC. J.P.MORGAN LATIN AMER CAPITAL PARTN	3.598.995,88	788.614,70	-2.810.381,18
ACC. PALLADIUM EQUITY PARTNERS III LP	6.738.438,58	5.185.880,57	-1.552.558,01
RADIUS VENTURE PARTNERS II L.P.	1.360.792,29	1.045.582,77	-315.209,52
FONDO ADVENT LATIN AMERICAN FUND IV-D LP	5.014.347,98	5.071.247,02	56.899,04
FONDO APOLLO OVERSEAS PARTNERS VII LP	3.239.824,95	2.777.616,01	-462.208,94
FONDO ASIAN BOND INTL SCHRODER CL-C USD	32.546.470,80	33.542.274,05	995.803,25
FONDO COLLER INTERNATIONAL PARTNERS V-C	3.549.217,92	3.276.964,29	-272.253,63
FONDO HAMILTON LANE CO-INVEST FUND II LP	2.274.277,89	1.872.119,83	-402.158,06
FONDO HAMILTON LANE CO-INVESTMENT FUNDLP	10.187.514,23	6.246.344,40	-3.941.169,83
FONDO KKR 2006 FUND (OVERSEAS) LP	8.303.864,96	6.986.668,28	-1.317.196,68
FONDO TRILANTIC CAPITAL PARTNERS II LP	2.131.150,12	2.095.302,91	-35.847,21
FONDO METALMARK CAPITAL PARTNERS LP	4.612.754,23	3.844.607,32	-768.146,91
FONDO MSTANLEY REAL ESTATE VI PII LP	8.088.820,76	1.104.996,10	-6.983.824,66
FONDO PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VI L.P.	3.249.208,15	2.596.879,18	-652.328,97
FONDO TAPESTRY INVESTMENT VEHICLE I(3) (*)	37.890.432,81	8.956.447,82	-28.933.984,99
FONDO TEXAS PACIFIC GROUP PARTNERS VI LP	1.555.830,08	996.776,26	-559.053,82
FONDO TEXAS PACIFIC GROUP PARTNERS V LP	8.445.847,85	5.057.008,53	-3.388.839,32
FONDO JAPAN IRELAND COINVEST PARTNERS LP	792.426,57	591.231,64	-201.194,93
FONDO JAPAN IRELAND INVEST. PARTNERS LP	1.849.392,24	1.729.263,23	-120.129,01
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN OTRAS DIVISAS	149.975.801,78	98.791.877,38	-51.183.924,40

REPOS

Título	Costes de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía	Intereses devengados
REPO DE DEUDA PUBLICA	500.000.000,00	499.999.994,38	-5,62	3.285,62
TOTAL REPOS	500.000.000,00	499.999.994,38	-5,62	3.285,62

(*) Las minusvalías más significativas referentes a estos valores ya fueron reconocidas en las Cuentas Anuales de ejercicios anteriores al 2009.



ANEXO II

**DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Euros)**



RENTA FIJA				
Título	Costes de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía	Intereses devengados
DEUDA DEL ESTADO				
OB del Estado 3,90% - Vto 31/10/2012	99.505.000,00	102.581.465,75	3.076.465,75	805.000,00
OB del Estado 4,40% - Vto 31/01/2015	74.256.000,00	74.115.540,98	-140.459,02	2.233.000,00
BN Bund 5,50- Vto 04/01/2031	33.406.591,72	37.580.815,13	4.174.223,41	1.243.408,28
BN Estado Francia OAT 3% - Vto 25/07/12	98.383.450,00	121.041.208,49	22.657.758,49	1.766.550,00
BN Del Estado 4,25 - Vto 31/01/2014	51.974.998,76	52.221.314,02	246.315,26	475.001,24
TOTAL DEUDA DEL ESTADO	357.526.040,48	387.540.344,37	30.014.303,89	6.522.959,52
DEUDA PRIVADA EURO				
Cédulas Tda 1 3,25 - Vto 19/06/2010	74.224.350,00	75.102.563,86	878.213,86	2.302.787,23
Ced BBVA 4,25& - Vto 29/01/2013	37.210.283,33	37.669.746,18	459.462,85	1.389.319,87
Ced BBVA 2,75% - Vto 07/06/2010	96.839.400,00	98.714.842,83	1.875.442,83	3.252.861,69
Ced BBVA 3,875% - Vto 31/05/2012	59.444.000,00	60.146.970,47	702.970,47	1.546.016,08
Ced BBVA 3% - Vto 03 12 2009	63.112.000,00	64.648.897,11	1.536.897,11	154.931,50
Ced BBVA 4,25% - Vto 15/07/2014	29.439.000,00	30.204.899,24	765.899,24	675.403,38
BN Ayt Cédulas Caja 4% - Vto.13/03/2013	24.795.000,00	24.079.976,95	-715.023,05	863.225,00
Ced Banesto 3,75% - Vto 23/02/2011	107.662.000,00	109.527.845,75	1.865.845,75	4.313.989,18
Ced Banesto 4% - Vto 12/05/2010	48.318.800,00	48.852.369,65	533.569,65	1.563.482,19
Bono Allianz Finance 4% - Vto 23/11/2016	49.488.000,00	47.362.397,11	-2.125.602,89	298.714,00
Cd Crh Caisse Refinance Lh 3,75 24/06/11	39.744.400,00	40.303.595,51	559.195,51	831.600,00
BN Banco Santander 5,185% - Vto 20/05/2009	30.000.000,00	30.029.678,19	29.678,19	963.131,50
Ced BSCH 4% - Vto 10/09/2010	123.443.500,00	125.571.687,83	2.128.187,83	2.139.207,38
Ced Bankinter 5% - Vto 14/05/2010	40.168.644,00	40.955.029,24	786.385,24	1.275.795,24
Pagarés Bankinter - Vto 19/06/09	29.996.275,57	29.996.275,52	-0,05	888.517,58
Pagarés Banco Popular - Vto 15/05/09	50.000.027,01	50.000.027,01		80.987,54
Pagarés Banco Popular - Vto 12/06/09	30.001.403,19	30.001.403,19		894.224,22
TOTAL DEUDA PRIVADA EURO	933.887.083,10	943.168.205,64	9.281.122,54	23.434.193,58
DEUDA PRIVADA OTRAS DIVISAS				
N. Merrill Lynch Frn Div 90% - Vto15052012	13.183.626,55	7.403.646,38	-5.779.980,17	-
N. Merrill Lynch Frn Vto - 06/04/2021	41.874.000,00	28.906.581,98	-12.967.418,02	-
BN Saturns Cupón Cero Inv Eur 07/08/2013	38.702.186,64	43.263.636,95	4.561.450,31	-
Bonos Barclays Frn - Vto 03/06/2009	12.000.000,00	12.000.000,00	-	364.901,33
BN Triplas III Class C - Vto 11/03/2013	10.000.000,00	9.219.000,40	-780.999,60	-
N. Dexia Credit Local Frn - Vto 14/02/13	60.000.000,00	57.517.535,77	-2.482.464,23	-
BN Lehman Bros Hldg 0,94 - Vto 19/12/2008	0,01	0,16	0,15	-
BN Lehman Bros Hldg 0 - Vto 23/01/2009		31.616,01	31.616,01	-
BN Lehman Bros Hldg 0 - Vto 17/03/2011	-0,18	-26.297.305,47	-26.297.305,29	28.584.025,91
BN Lehman Bros Hldg 0 - Vto 21/08/2009		3.152,62	3.152,62	-
BN Lehman Bros Hldg 0 - Vto 28/09/2009		-0,01	-0,01	0,06
BN Lehman Bros Hldg 0 - Vto 23/12/2008	-0,05	-0,01	0,04	-
BN Lehman Bros Hldg 1,69 - Vto 05/06/2012	0,01	-3.160.333,48	-3.160.333,49	3.160.334,94
BN Lehman Bros Hldg 2,50 - Vto 13/10/2010		-6.678.815,22	-6.678.815,22	8.123.541,51
N. Cavendish Serie 1 Frn - Vto 31/07/2018	10.500.000,00	11.734.795,29	1.234.795,29	5,25
N. Scottish Power Frn 6m - Vto 13/10/09	20.000.000,00	20.399.054,45	399.054,45	-
TOTAL DEUDA PRIVADA OTRAS DIVISAS	206.259.812,98	154.342.565,82	-51.917.247,15	40.232.809,00



ACCIONES			
Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/Minusvalía
ACCIONES EURO			
ACCIONES DANONE	22.359.272,68	16.192.500,00	-6.166.772,68
ACCIONES RWE AG	19.564.427,69	15.925.000,00	-3.639.427,69
ACCIONES LOUIS VUITTON	15.822.324,96	10.715.814,17	-5.106.510,79
ACCIONES TOTAL	23.936.336,20	18.540.615,00	-5.395.721,20
ACCIONES REPSOL, S.A.	26.572.942,04	18.120.000,00	-8.452.942,04
N. KBC IFIMA NV BANK 0% USDCHF 27/07/15	65.000.000,00	34.651.500,00	-30.348.500,00
N. PROMETHEUS CLO DIV (CAAM) VT 29/06/12	23.880.000,00	23.040.000,00	-840.000,00
ACCIONES BBVA	29.397.109,53	17.320.000,00	-12.077.109,53
ACCIONES LAZORA SA	10.000.000,00	13.170.000,00	3.170.000,00
ACCIONES LAZORA II SA	13.500.000,00	14.289.750,00	789.750,00
ACCIONES FORESTA INDIVIDUAL 1 S.A.	2.222.088,00	2.222.088,00	
ACC. LURI 1 SA	5.000.000,00	5.380.250,00	380.250,00
ACCIONES BANCA INTESA SANPAOLO	13.925.364,14	7.143.062,50	-6.782.301,64
ACCIONES AZORA EUROPA I	1.250.000,00	1.250.000,00	
ACCIONES SINGLE HOME	56.546.532,01	62.199.678,00	5.653.145,99
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	24.201.429,17	17.658.000,00	-6.543.429,17
ACCIONES ELECTRICITE DE FRANCE	18.848.974,66	18.675.000,00	-173.974,66
ACCIONES KPN	30.056.108,97	25.586.700,00	-4.469.408,97
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	30.933.455,55	31.700.000,00	766.544,45
TOTAL ACCIONES EURO	433.016.365,60	353.779.957,67	-79.236.407,93
ACCIONES OTRAS DIVISAS			
ACCIONES WAH SANG GAS HOLDING LTD	1.608.218,45	1.068.070,97	-540.147,48
N. QUANTITATIVE PORTFOLIO 08 SER LINK NT	45.216.717,21	33.287.346,38	-11.929.370,83
ACCIONES ZURICH FINANCIAL SERVICES	17.462.926,78	16.707.811,44	-755.115,34
ACCIONES BH GLOBAL LTD	20.311.012,35	15.819.501,32	-4.491.511,03
ACCIONES ULTRACARD	1.560.617,67	4,10	-1.560.613,57
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP.	934.302,90	0,32	-934.302,58
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. CORP. NUEVAS	7.389.299,17	3,96	-7.389.295,21
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. NUEVAS 2001	1.228.781,07	4,31	-1.228.776,76
TOTAL ACCIONES OTRAS DIVISAS	95.711.875,60	66.882.742,80	-28.829.132,80



FONDOS DE INVERSIÓN

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/Minusvalía
FONDOS DE INVERSIÓN EURO			
FONDO ASIA PACIFIC MSF EUR	3.000.000,00	2.851.793,88	-148.206,12
FONDO RF MORGAN FX ALPHA PLUS RC400 CL I	30.344.456,00	29.978.718,00	-365.738,00
ACC. TEC PLUS III FONDO CAPITAL RIESGO	554.637,06	183.668,06	-370.969,00
FONDO BBVA & PARTNERS AHORRO DINAMICO	9.999.510,00	10.272.585,00	273.075,00
FONDO EUROPE GOUVERNANCE CLASE I	9.000.000,00	5.637.877,42	-3.362.122,58
FONDO LA SICAV EUROSOCIETALE	5.759.875,70	4.500.132,00	-1.259.743,70
FONDO INVESTMENT STRATEGIES FUND (BAJO R)	15.500.000,00	19.825.284,46	4.325.284,46
ACC. 21 INVEST INDUSTRY FUND LP	110.132,69	1.078.884,73	968.752,04
FONDO GILDE EUROPE FOOD & AGRIBUSINESS	2.593.645,15	1.572.990,78	-1.020.654,37
FONDO GILDE HEALTHCARE II UA	1.696.409,61	1.766.903,66	70.494,05
FONDO CAF AQUA GLOBAL CLASS I	2.968.551,60	1.953.562,20	-1.014.989,40
FONDO ASIAN BOND INTL SCHRODER CL-C USD	32.546.470,80	33.431.774,06	885.303,26
FONDO TAPESTRY INVESTMENT VEHICLE I(3)	37.890.432,81	11.914.370,38	-25.976.062,43
FONDO SAM SUSTAINABILITY WATER CLASS C	5.787.153,27	4.599.949,67	-1.187.203,60
FONDO EQMC EUROPE DEVELOPMENT CAPITAL	3.625.000,00	1.616.060,02	-2.008.939,98
FONDO QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND SICAV	5.272.181,81	5.328.415,14	56.233,33
FONDO OFI MULTI SELECT EUROPE SRI	4.997.620,13	3.622.355,24	-1.375.264,89
ACC. GALA CAPITAL PARTNERS EQUITY SL	15.000.000,00	14.160.000,00	-840.000,00
FONDO ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	6.000.000,00	6.305.432,42	305.432,42
FONDO ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	2.250.000,00	2.034.382,50	-215.617,50
ACC. EXPLORER I FIQ	2.022.649,91	2.749.101,59	726.451,68
FONDO FAIRFIELD AERIUM PROPERTY FUND	6.292.859,40	6.354.892,52	62.033,12
NOTA CAIXA GRAL DE DEPOSITOS VT 30042013	5.000.000,00	4.608.500,00	-391.500,00
ACC. ADARA VENTURES SICAR	2.309.021,37	2.091.673,19	-217.348,18
FONDO RF BLUEBAY HY BOND-I BASE PERFORM	24.930.094,20	19.574.083,11	-5.356.011,09
FONDO RF BLUEBAY HY BOND-BP	25.075.800,00	21.189.130,48	-3.886.669,52
FONDO RF CARADOR PLC	27.988.475,00	11.900.000,00	-16.088.475,00
FONDO IBERSUIZAS CAPITAL FUND II FCR	1.519.989,60	2.317.044,24	797.054,64
FONDO ARCANO CAPITAL I FCR	908.816,00	747.537,51	-161.278,49
FONDO CORPFIN CAPITAL FUND III FCR	2.477.980,39	2.307.123,64	-170.856,75
FONDO WAVERTON ASIA PACIFIC-A EUR	5.000.000,00	3.122.676,58	-1.877.323,42
FONDO PF (LUX) WATER CLASE I	5.021.966,55	3.494.598,80	-1.527.367,75
FONDO MERCAPITAL SPANISH BUY-OUT III FCR	3.015.750,00	2.655.270,86	-360.479,14
FONDO IT FUND TECHNOLOGY GLOBAL CLASS 2	11.051.875,00	4.940.828,80	-6.111.046,20
FONDO OCEAN MENA CLASE AH	21.000.000,00	8.527.449,00	-12.472.551,00
FONDO YSIOS BIOFUND I FCR	780.000,00	624.988,83	-155.011,17
FONDO SANTANDER INFRAESTRUCTURAS FCR	4.086.314,23	4.390.229,76	303.915,53
FONDO LASALLE EURO GROWTH II S.A.R.L.	9.579.847,38	9.150.986,60	-428.860,78
FONDO KANAM GRUNDINVEST FONDS	6.023.600,00	6.208.400,00	184.800,00
FONDO MCH IBERIAN CAPITAL FUND II FCR	5.552.169,06	7.576.933,35	2.024.764,29
FONDO IBERIA ESPECIAL DE INVESTIMENTO	5.149.311,73	5.751.900,00	602.588,27



Título	Costes de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
FONDO VISION ESCRITORIOS FI INMOBIL	8.002.342,00	8.812.924,60	810.582,60
FONDO SEGURFONDO INVERSION F.I.I.	16.991.155,19	27.982.136,96	10.990.981,77
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EURO	394.676.093,64	329.713.550,04	-64.962.543,60

FONDOS DE INVERSIÓN OTRAS DIVISAS

ACC. HMTF EUROPE FUND CAPITAL CALL	2.953.164,00	339.702,45	-2.613.461,55
FONDO MSTANLEY REAL ESTATE VI PII LP	4.752.774,75	3.673.931,31	-1.078.843,44
FONDO DUO ENHANCED LINK NOTE VT 25072013	15.037.593,98	354.386,72	-14.683.207,26
FONDO TRIO ENHANCED LINK NOTE VT 07/2012	79.321.012,10	970.036,65	-78.350.975,45
ACC. J.P.MORGAN LATIN AMER CAPITAL PARTN	3.524.433,05	838.077,41	-2.686.355,64
RADIUS VENTURE PARTNERS II L.P.	1.360.792,29	1.202.093,61	-158.698,68
FONDO LEHMAN BR MERCHANT BANKING PRIV EQ	2.096.293,06	2.268.906,68	172.613,62
N. JP MORGAN LINK FONDOS VTO 31 03 2015	119.510.997,26	92.568.177,37	-26.942.819,89
ACC. PALLADIUM EQUITY PARTNERS III LP	5.780.222,82	4.473.564,84	-1.306.657,98
FONDO JUPITER ECOLOGY FUND	4.451.854,36	3.983.445,00	-468.409,36
FONDO HAMILTON LANE CO-INVEST FUND II LP	1.756.007,30	1.514.845,15	-241.162,15
FONDO HAMILTON LANE CO-INVESTMENT FUNDLP	9.888.685,00	8.137.616,42	-1.751.068,58
FONDO METALMARK CAPITAL PARTNERS LP	4.976.686,94	4.740.876,72	-235.810,22
FONDO TEXAS PACIFIC GROUP PARTNERS VI LP	435.534,65	96.227,68	-339.306,97
FONDO TEXAS PACIFIC GROUP PARTNERS V LP	8.685.947,01	7.314.934,00	-1.371.013,01
FONDO STAR II UK LP	2.364.906,73	2.127.980,25	-236.926,48
FONDO KKR 2006 FUND (OVERSEAS) LP	7.824.271,67	7.266.935,60	-557.336,07
FONDO COLLER INTERNATIONAL PARTNERS V-C	2.647.242,92	2.483.364,95	-163.877,97
FONDO CINVEN FUND N° 4 LP	5.460.259,76	4.188.837,32	-1.271.422,44
FONDO CARLYLE EUROPE III	2.950.058,00	2.764.123,34	-185.934,66
FONDO PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VI L.P.	3.222.999,54	1.925.457,80	-1.297.541,74
FONDO JAPAN IRELAND COINVEST PARTNERS LP	792.426,57	976.773,82	184.347,25
FONDO JAPAN IRELAND INVEST. PARTNERS LP	1.882.402,87	2.307.736,51	425.333,64
FONDO MAGNUM CAPITAL LP	2.805.973,44	2.805.075,53	-897,91
FONDO ADVENT INTERNATIONAL GPE VI C LP	1.250.000,00	1.185.587,50	-64.412,50
FONDO ADVENT LATIN AMERICAN FUND IV-D LP	3.336.080,32	3.160.079,40	-176.000,92
FONDO APOLLO OVERSEAS PARTNERS VII LP	2.179.770,08	2.196.521,96	16.751,88
FONDO GLANEURO UK PROPERTY FUND	10.000.000,00	5.754.206,56	-4.245.793,44
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN OTRAS DIVISAS	311.248.390,47	171.619.502,55	-139.628.887,92

REPOS

Título	Costes de adquisición	Valor razonable	Intereses devengados
REPO DE DEUDA PUBLICA	382.000.000,00	382.000.000,00	21.243,02
TOTAL REPOS	382.000.000,00	382.000.000,00	21.243,02



INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2009



I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES

Durante 2009, se han adherido 130 nuevos partícipes. Con estos, desde el inicio del periodo de adhesión (01.07.92) han sido 73.714 empleados de Telefónica los adheridos al Plan de Pensiones.

En cuanto a las contingencias cubiertas por el Plan (Jubilación, Incapacidad, Fallecimiento y Dependencia) se han producido 1.026 en 2009.

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

Activos y en suspenso voluntario	25.307
Prejubilados sin movilizar	12.831
Otras bajas sin movilizar	883
Movilizaciones parciales	1.707
Rescates excepcionales parciales	27
PARTICIPES A 31.12.09:	40.755

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

Por Jubilación	12.477
Por Incapacidad	580
Benef. por fallec. de partícipes	1.447
Segundos beneficiarios	7
BENEFICIARIOS A 31.12.09:	14.511

II. MODALIDADES DE PRESTACIÓN

En cuanto a las modalidades de prestación elegidas por los beneficiarios, aquellas que implican la percepción de rentas suponen a 31.12.09 el 44,15% del total.

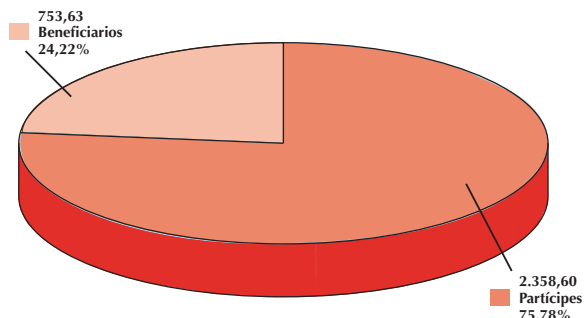
III. EVOLUCIÓN DEL FONDO

El patrimonio del Fondo, entendido éste como el Saldo de la Cuenta de Posición del Plan, ha aumentado en un 0,97% respecto del año anterior.

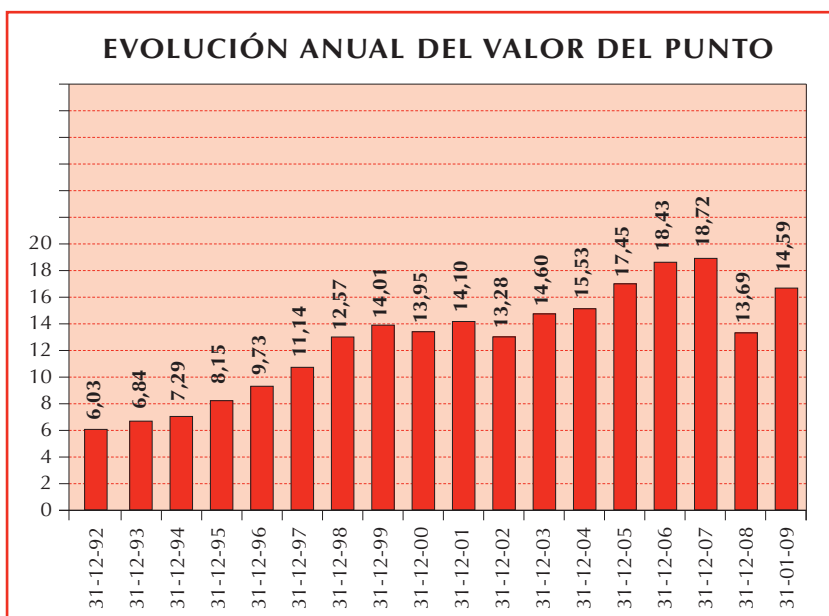


El patrimonio a 31.12.09, se reparte entre partícipes y beneficiarios de la siguiente forma:

PATRIMONIO A 31/12/09 (Millones de €)

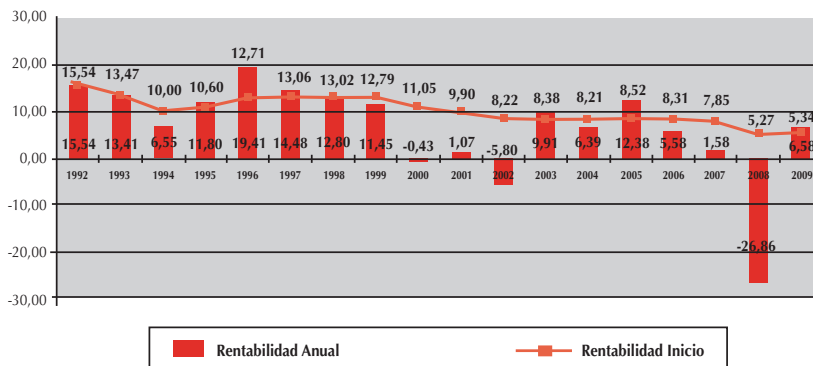


En cuanto al valor de la unidad de cuenta, ha tenido la siguiente evolución desde el inicio:

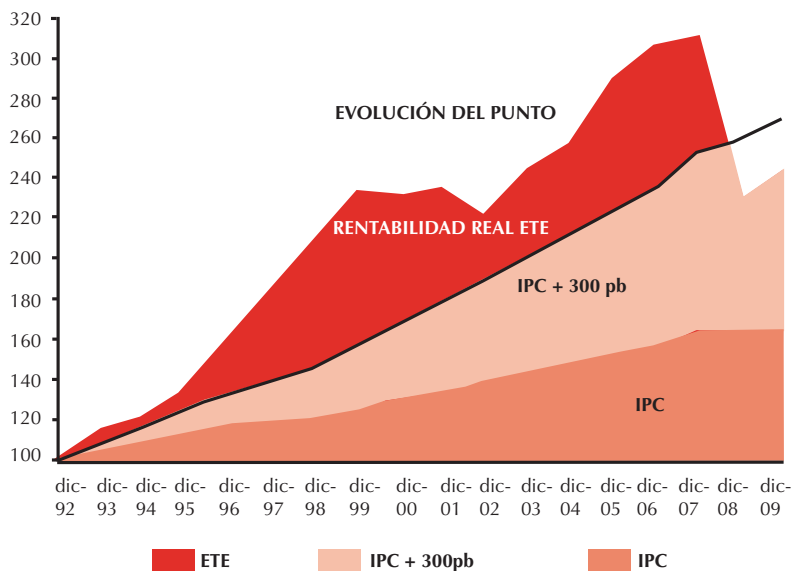




Según la evolución del valor de la unidad de cuenta, la rentabilidad del Fondo en 2009 ha sido del 6,58%, situándose desde la fecha de constitución del mismo (21.12.92) en el 5,34% (TAE).



El diferencial medio anual de la rentabilidad del Fondo sobre la inflación, desde el inicio, se sitúa en 2,90 puntos porcentuales.



IV. EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DE LA ENTIDAD GESTORA

Durante el ejercicio 2009 Fonditel Pensiones, E.G.F.P. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. ha conseguido sobreponerse a las pérdidas de rentabilidad y patrimonio sufridas en el 2008. Así, los fondos de pensiones gestionados se han beneficiado, cada uno según su perfil de riesgo, de las revalorizaciones experimentadas por los mercados financieros desde el mes de Marzo, tanto en renta fija como, sobre todo, en renta variable. Además, a lo largo del ejercicio 2009 se han mejorado los sistemas de control de riesgo introduciéndose también parámetros de ratios de disponibilidad y stress test dentro de la política de inversiones.



Así, el mayor fondo de pensiones de empleo gestionado en el grupo, el fondo de pensiones de los Empleados de Telefónica de España (ETE) obtuvo una rentabilidad del 6,58% en el ejercicio acabando con un patrimonio de 3.112 millones de euros. El fondo tenía a 31 de Diciembre 40.755 partícipes y 14.511 beneficiarios.

En términos agregados y como compañía gestora, la cuenta de resultados de Fonditel Pensiones alcanzó un nivel de ingresos por explotación de 15.320 miles de euros, lo que minorado por los 5.371 miles de euros correspondientes al total de gastos de explotación conformaron un resultado de explotación de 9.949 miles de euros. Si sumamos a esta cantidad los 1.073 miles de euros que se consiguieron por ingresos financieros netos y deduciendo los 3.045 miles de euros que representó el pago del Impuesto de Sociedades se obtiene un resultado neto en 2009 de 7.977 miles de euros.

De cara al ejercicio 2010, se intentará mantener la senda de recuperación iniciada en 2009 de la mano de un entorno macro y microeconómico que, aunque con incertidumbres, entendemos aún favorable para los activos financieros con riesgo y ante la falta de atractivo de otras alternativas de inversión. Para ello, nos mantendremos fieles a nuestro estilo de gestión basado en el análisis macroeconómico, la flexibilidad en la distribución de las grandes masas de tipos de activos, las inversiones alternativas (fondos de capital riesgo, inmobiliarios, hedge funds, materias primas, etc...) y el complemento de selección individual de valores y apuestas de valor relativo que nos puedan aportar un extra de rentabilidad no correlacionada con los índices.

Ejercicio de derechos políticos

La Comisión de Control ha ejercido durante el año 2009 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.

El Consejo de Administración de FONDITEL PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., en su reunión de 18 de febrero de 2010, ha formulado las Cuentas Anuales de "Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones", que comprende el Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, así como el Informe de Gestión correspondientes todos ellos al ejercicio 2009.

APROBACIÓN DE LAS CUENTAS

La Comisión de Control de Empleados de Telefónica, Fondo de Pensiones en su reunión de fecha 28 de abril de 2010, ha aprobado por unanimidad el Informe Anual de 2009 presentado, compuesto de las Cuentas Anuales, la Memoria y el Informe de Gestión.



GESCONTROL AUDITORES

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 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones (Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 23 de febrero de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Pensiones, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo de Pensiones.

GESCONTROL AUDITORES

Juan Ríos Urbaneja
Socio – Auditor de Cuentas

Madrid, 22 de febrero de 2010

