

INFORME DE AUDITORIA

**EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA,
FONDO DE PENSIONES**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

**A la Comisión de Control de
EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA,
FONDO DE PENSIONES:**

Hemos auditado las cuentas anuales de **EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, 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. Los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones (Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.) son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo de Pensiones, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 4 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **EMPLEADOS DE TELEFONICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES** al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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



19 de febrero de 2013

Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2012

Informe de gestión correspondiente al ejercicio 2012

BALANCE
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Importes expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
<u>Inversiones financieras (Nota 7)</u>	2.629.160.543,67	2.539.317.682,65
Instrumentos de patrimonio	1.246.620.105,05	786.039.534,96
Desembolsos pendientes (a deducir)	-	(320.020,72)
Valores representativos de deuda	1.256.672.842,42	1.712.838.193,40
Intereses de valores representativos de deuda	24.163.575,50	36.378.011,01
Depósitos y Fianzas Recibidos	60.916.793,19	75.777.797,36
Derivados	3.893.990,45	9.702.785,00
Revalorización de inversiones financieras	151.593.283,95	126.479.425,91
Minusvalías de inversiones financieras	(114.700.046,89)	(207.578.044,27)
<u>Derechos de reembolso por provisión matemática</u>	4.120.268,78	4.685.759,16
<u>Deudores</u>	33.070.658,94	10.284.000,02
Deudores por aportaciones	19.217,34	17.148,26
Deudores varios	1.148.033,03	3.968.096,40
Administraciones Públicas (Nota 8)	31.903.408,57	7.714.920,63
Provisiones (a deducir)	-	(1.416.165,27)
<u>Tesorería (Nota 9)</u>	236.429.511,30	284.353.003,40
Bancos e instituciones de crédito	236.429.511,30	33.353.003,40
Activos del mercado monetario	-	251.000.000,00
TOTAL ACTIVO	2.902.780.982,69	2.838.640.445,23
CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)	2.133.670.782,46	2.882.188.605,37

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio Neto		
Cuenta de posición del Plan de Pensiones de Empleados de Telefónica (Nota 13)	2.900.583.303,88	2.836.025.270,38
Pasivo		
Acreedores	2.184.925,33	2.602.421,37
Por prestaciones	20.473,09	21.870,92
Acreedores por movilizaciones acreedores	-	(32.232,10)
Por devolución de exceso de aportaciones	8.890,47	8.890,47
Entidad gestora	803.004,91	785.239,23
Entidad depositaria	65.183,92	127.378,74
Acreedores por servicios profesionales	276.006,90	306.657,82
Administraciones Públicas (Nota 8)	1.005.508,31	1.350.294,11
Otras deudas	5.857,73	34.322,18
Ajustes por periodificación	12.753,48	12.753,48
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.902.780.982,69	2.838.640.445,23
CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)	2.133.670.782,46	2.882.188.605,37

Las Notas 1 a 19 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de este Balance.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 (Importes expresados en euros)

	2012	2011
Ingresos propios del fondo	80.022.865,28	77.801.254,15
Ingresos de las inversiones financieras (Nota 12)	79.814.266,24	77.692.972,44
Otros ingresos	208.599,04	108.281,71
Gastos de explotación propios del fondo	(5.516.978,74)	(6.895.921,81)
Gastos de las inversiones financieras (Nota 12)	(3.089.984,76)	(6.895.921,81)
Otros gastos	(2.426.993,98)	-
Otros gastos de explotación	(10.499.765,05)	(10.929.070,62)
Comisiones Entidad Gestora	(9.342.855,20)	(9.821.015,79)
Comisiones Entidad Depositaria	(766.491,52)	(784.165,12)
Servicios exteriores	(54.344,41)	(60.430,68)
Gastos de la Comisión de Control	(285.453,92)	(263.459,03)
Otros gastos	(50.620,00)	-
Resultados de enajenación de inversiones	63.337.958,57	(150.640.014,75)
Resultados por enajenación de inversiones financieras (Nota 12)	63.337.958,57	(150.640.014,75)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	118.652.312,07	(65.743.109,29)
Variación de valor de inversiones financieras (Nota 7)	118.652.312,07	(65.743.109,29)
Diferencias de cambio	(1.913.196,66)	(2.910.478,27)
RESULTADO DEL EJERCICIO	244.083.195,47	(159.317.340,59)

Las Notas 1 a 19 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 2012 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Importes expresados en euros)

EMPLEADOS DE TELEFONICA	2012	2011
A) SALDO INICIAL	2.836.025.270,38	3.081.805.017,17
B) ENTRADAS	346.768.952,86	(42.312.524,00)
Aportaciones y movilización de derechos consolidados		
Aportaciones del Promotor	73.836.464,27	82.825.692,48
Aportaciones de partícipes	27.462.857,33	31.339.789,07
Devolución de Aportaciones	(22.092,50)	(23.893,93)
Derechos procedentes de otros Planes	1.493.427,17	2.648.499,58
Prestaciones a cargo de Aseguradores	480.591,50	497.654,03
Provisión Matemática a cargo de Aseguradores		
+ al cierre del año	4.120.268,78	4.685.759,16
- al cierre del año	(4.685.759,16)	(4.968.683,80)
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Beneficios del Fondo Imputados al Plan	244.083.195,47	(159.317.340,59)
C) SALIDAS	282.210.919,36	203.467.222,79
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones	148.722.361,23	146.281.474,95
Traslado de derechos a otros Planes	133.175.433,25	56.581.929,57
Primas de seguro	194.383,50	491.201,17
Gastos Propios del Plan		
Gastos por Servicios Profesionales	118.741,38	112.617,10
D) SALDO FINAL (A + B - C)	2.900.583.303,88	2.836.025.270,38

Las Notas 1 a 19 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 2012 Y A 31 DE DICIEMBRE DE
2011 (Importes expresados en euros)**

	2012	2011
Resultado del ejercicio	244.083.195,47	(159.317.340,59)
Ajustes del resultado	(256.535.253,49)	151.862.965,97
Comisiones de la entidad gestora (+)	803.004,91	785.239,23
Comisiones de la entidad depositaria (+)	65.183,92	127.378,74
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	(63.337.958,57)	160.892.307,84
Ingresos financieros (-)	(79.814.266,24)	(77.692.972,44)
Gastos financieros (+)	3.089.984,76	6.895.921,81
Diferencias de cambio (+/-)	1.311.109,80	5.364.274,59
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	(118.652.312,07)	55.490.816,20
Otros ingresos y gastos (+/-)	-	-
Cambios en cuentas a cobrar y pagar	(18.667.930,80)	54.669.502,78
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(17.382.245,93)	56.679.458,11
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(1.285.684,87)	(2.009.955,33)
Otros activos y pasivos (+/-)	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	76.724.281,48	70.797.050,63
Cobros de dividendos (+)	19.751.773,91	17.644.683,22
Cobros de intereses (+)	60.062.492,33	60.048.289,22
Otros pagos (cobros) (-/+)	(3.089.984,76)	(6.895.921,81)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	45.604.292,66	118.012.178,79
Pagos por inversiones (-)	(4.579.805.651,32)	(3.899.635.740,29)
Instrumentos de patrimonio	(1.874.408.545,63)	(1.505.652.068,86)
Valores representativos de deuda	(726.812.448,32)	(977.298.193,77)
Depósitos bancarios	(228.192.711,59)	(563.945.444,01)
Derivados	(1.750.391.945,78)	(852.740.033,65)
Otras inversiones financieras	-	-
Cobros por desinversiones (+)	4.665.237.538,15	3.719.714.230,55
Instrumentos de patrimonio	1.421.590.955,47	1.629.958.005,82
Valores representativos de deuda	1.172.460.459,01	809.912.590,13
Depósitos bancarios	243.573.735,15	578.108.925,86
Derivados	1.827.612.388,52	701.734.708,74
Otras inversiones financieras	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	85.431.886,83	(179.921.509,74)
Aportaciones, prestaciones, movilizaciones	(178.840.930,21)	(86.066.864,46)
Aportaciones (+)	101.277.229,10	114.141.587,62



Prestaciones (-)	(148.436.153,23)	(146.275.022,09)
Movilizaciones (+/-)	(131.682.006,08)	(53.933.429,99)
Resultados propios del plan	(118.741,38)	(112.617,10)
Gastos propios del plan (-)	(118.741,38)	(112.617,10)
Ingresos propios del plan (+)	-	-
Otras entradas y salidas (+/-)	-	-
Flujos de efectivo de las operaciones con partícipes	(178.959.671,59)	(86.179.481,56)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(47.923.492,10)	(148.088.812,51)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	284.353.003,40	432.441.815,91
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	236.429.511,30	284.353.003,40

Las Notas 1 a 19 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de este Estado de Flujos de Efectivo.



MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(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 Depositario BBVA, S.A., que se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Fondos de Pensiones con el número D-0164.

"Empleados de Telefónica de España, Fondo de Pensiones" es un Fondo "uniplan", en el que se encuentra integrado exclusivamente el "Plan de Pensiones Empleados de Telefónica"; por lo tanto, la Comisión de Control del Plan de Pensiones ejerce las funciones de Comisión de Control del Fondo. A fecha 31 de diciembre de 2012 la Comisión de Control del Plan de Pensiones Empleados de Telefónica está integrada por los siguientes miembros:

Vocales representantes de los Partícipes y Beneficiarios:

Dª Belén Gómez González (Presidente)
D. Rafael Velázquez Duarte (Vicepresidente)
D. Arturo Delgado Ballesteros
D. Santiago Ferreira Marqués
D. Tomás Rodríguez Núñez
D. Vicente González Vega
D. José Luis Feliz Santos Juanes
Dª 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:

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

2. Plan de Pensiones Empleados de Telefónica

El Plan de Pensiones Empleados de Telefónica se configura como una Institución de Previsión Social de carácter privado, voluntario, complementario e independiente de la Seguridad Social Pública. El Plan de Pensiones es del sistema de empleo y de aportación definida, con aportaciones obligatorias del Promotor del Plan, Telefónica de España, S.A.U. y de los partícipes.

A 31 de diciembre de 2012, el número de partícipes y beneficiarios es de 35.194 y 13.071, respectivamente. A 31 de diciembre de 2011, el número de partícipes y beneficiarios era de 37.578 y 13.463, respectivamente.

La revisión financiera y actuarial que, con carácter anual, establece el Reglamento del Plan de Pensiones ha sido favorable para el ejercicio 2011, encontrándose a la fecha, pendiente de revisión el ejercicio 2012. 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.

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 fijo desde el 2011, del 4,51%, 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 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.

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables del Fondo de acuerdo con la legislación mercantil vigente, y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, así como con lo dispuesto en la Orden EHA/251/2011, de 6 de febrero, por la que se aprueba el sistema de documentación estadístico contable de las entidades gestoras de los fondos de pensiones, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2012 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.

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Comisión de Control del fondo de fecha 27 de marzo 2012.

Para el ejercicio 2012, se ha llevado a cabo una reclasificación de la partida de Depósitos y Fianzas Recibidos traspasando desde el epígrafe Deudores, apartado Deudores Varios al epígrafe Inversiones Financieras, para cumplir lo establecido en las definiciones de la Documentación Estadístico Contable a remitir a la Dirección General de Seguros.

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 2012 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 2012, 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.

- (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 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 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 período 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 su contratación para los instrumentos derivados, los instrumentos de patrimonio, los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa.

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. 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 la cuenta "Depósitos y Fianzas Constituidos".

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. Los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registraban hasta el ejercicio anterior en "Resultados por enajenación de inversiones financieras" cuando dichos contratos se cerraban o en "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", cuando la posición en dichos contratos se mantenían abiertos, con contrapartida en ambos casos en la cuenta de "Derivados". Desde el presente ejercicio, los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas, con liquidación diaria se registran, en "Resultados por enajenación de inversiones financieras", registrándose en "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", los movimientos del resto de contratos 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 las opciones compradas y vendidas 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, cualesquiera 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 2012 y a 31 de diciembre de 2011 el desglose por categoría de los activos financieros del Fondo es el siguiente:

	2012			
	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía	Intereses devengados
Valores representativos deuda				
Deuda del Estado	541.331.517,12	580.131.469,39	38.799.952,27	8.278.965,43
Deuda privada euro	715.341.325,30	728.251.801,30	12.910.476,00	15.884.610,07
Deuda privada otras divisas	-	-	-	-
	1.256.672.842,42	1.308.383.270,69	51.710.428,27	24.163.575,50
Instrumentos de patrimonio				
Acciones euro	245.259.521,55	244.158.044,45	(1.101.477,10)	-
Acciones otras divisas	31.348.240,37	17.250.633,42	(14.097.606,95)	-
Participaciones en fondos de inversión euros	575.710.370,58	573.473.574,69	(2.236.795,89)	-
Participaciones en fondos de inversión otras divisas	394.301.972,55	396.920.661,28	2.618.688,73	-
	1.246.620.105,05	1.231.802.913,84	(14.817.191,21)	-
Total inversiones financieras	2.503.292.947,47	2.540.186.184,53	36.893.237,06	24.163.575,50
	2011			
	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía	Intereses devengados
Valores representativos deuda				
Deuda del Estado	665.333.511,98	690.131.610,88	24.798.098,90	16.865.053,49
Deuda privada euro	1.004.258.201,48	949.565.482,24	(54.692.719,24)	19.507.451,45
Deuda privada otras divisas	43.246.479,94	64.478.432,90	21.231.952,96	0,02
	1.712.838.193,40	1.704.175.526,02	(8.662.667,38)	36.372.504,96
Instrumentos de patrimonio				
Acciones euro	224.818.445,84	217.616.804,46	(7.201.641,38)	-
Acciones otras divisas	39.101.475,81	18.720.200,71	(20.381.275,10)	-
Participaciones en fondos de inversión euros	224.921.570,84	204.849.436,34	(20.072.134,50)	-
Participaciones en fondos de inversión otras divisas	297.198.042,47	272.417.151,62	(24.780.890,85)	-
	786.039.534,96	713.603.593,13	(72.435.941,83)	-
Total inversiones financieras	2.498.877.728,36	2.417.779.119,15	(81.098.609,21)	36.372.504,96

A 31 de diciembre de 2012 existe un importe de 51.033,03 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 2012 y 2011 presenta el siguiente detalle (importes expresados en euros):

	2012	2011
Intereses de valores		
Devengados y no vencidos	24.163.575,50	36.372.504,96
Intereses devengados y no vencidos de Activos del mercado monetario (Nota 9)	-	5.506,05
	24.163.575,50	36.378.011,01

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 2012 y 2011 presenta el siguiente detalle (importes expresados en euros):

	2011	Variación	2012
Revalorizaciones			
Plusvalías de cartera	126.479.425,91	25.113.858,04	151.593.283,95
Minusvalías			
Minusvalías de cartera	(207.578.044,27)	92.877.997,38	(114.700.046,89)
	2010	Variación	2011
Revalorizaciones			
Plusvalías de cartera	159.656.222,46	(33.176.796,55)	126.479.425,91
Minusvalías			
Minusvalías de cartera	(175.393.704,10)	(32.184.340,17)	(207.578.044,27)

La variación entre el valor de realización y el valor de adquisición de las opciones al cierre del ejercicio 2012 provoca una plusvalía en la variación del valor razonable de instrumentos financieros de 660.456,65 euros.

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

2012	Vencidos	2013	2014	2015	2016	2017	Años Posteriores
Valores representativos de deuda	-	532.759.423,03	172.067.291,93	236.162.080,17	129.000.591,77	42.794.911,29	215.417.948,00
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Instituciones de inversión colectiva	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Total		532.759.423,03	172.067.291,93	236.162.080,17	129.000.591,77	42.794.911,29	215.417.948,00

2011	Vencidos	2012	2013	2014	2015	2016	Años Posteriores
Valores representativos de deuda	16.538.501,19	328.387.958,46	418.405.487,47	283.388.400,91	166.145.527,52	135.901.098,54	391.781.056,89
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Instituciones de inversión colectiva	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos	-	251.005.496,90	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Total	16.538.501,19	579.393.455,36	418.405.487,47	283.388.400,91	166.145.527,52	135.901.098,54	391.781.056,89

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:

2012	Euros			
	USD	GBP	JPY	DKK
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	17.250.633,42	-	-	-
Instituciones de inversión colectiva	388.607.826,64	5.913.629,00	2.399.205,64	-
Total	405.858.460,06	5.913.629,00	2.399.205,64	-

2011	Euros			
	USD	GBP	JPY	DKK
Valores representativos de deuda	53.143.503,78	-	3.188.622,78	8.146.306,34
Instrumentos de patrimonio	18.720.200,71	-	-	-
Instituciones de inversión colectiva	264.569.940,73	5.435.314,12	2.411.896,77	-
Total	336.433.645,22	5.435.314,12	5.600.519,55	8.146.306,34

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

8. Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la composición de los saldos de Administraciones Públicas es la siguiente (importes expresados en euros):

	2012		2011	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Retenciones del ejercicio anterior			3.770.850,73	
Retenciones en dividendos y primas	3.092.927,17		2.478.113,39	
Retenciones en intereses de valores	2.303.551,42		1.417.507,50	
Retenciones en intereses de cuentas corrientes	212.478,29		48.449,01	
Retenciones practicadas por prestaciones		1.003.967,05		1.349.058,17
Retenciones por otros conceptos		1.541,26		1.235,94
Pago fraccionado del Impuesto sobre Sociedades	26.294.451,69			
Totales	31.903.408,57	1.005.508,31	7.714.920,63	1.350.294,11

“Pago fraccionado del Impuesto sobre Sociedades” responde íntegramente al importe desembolsado por el Fondo en concepto de pago fraccionado mínimo del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012 en cumplimiento de lo establecido en el número cuatro del apartado primero del artículo 1 del Real Decreto-ley 12/2012, de 30 de marzo, por el que se introducen diversas medidas tributarias y administrativas dirigidas a la reducción del déficit público, según redacción dada al mismo por el apartado tres del artículo 26 del Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad, con efecto temporal exclusivo para el período impositivo iniciado en 2012.

9. Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	2012	2011
Cuentas en depositario	241.858.616,90	36.226.677,30
Otras cuentas de tesorería	3.525.241,53	4.790.518,90
Activos del mercado monetario	-	251.000.000,00
	245.383.858,43	292.017.196,20
Intereses de cuenta corriente	45.904,01	24.948,54
Plusvalía/Minusvalía en moneda extranjera	(9.000.251,14)	(7.689.141,34)
	236.429.511,30	284.353.003,40
En euros	226.418.837,03	273.105.488,17
En moneda extranjera	10.010.674,27	11.247.515,23
	236.429.511,30	284.353.003,40

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, por un importe de 45.904,01 y 24.948,54 euros

respectivamente y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Los vencimientos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 no existen en la cartera del Fondo de Pensiones.

Los intereses devengados a 31 de diciembre de 2012 se recogen en el epígrafe Intereses de valores de renta fija del activo del balance (Nota 7).

10. Cuentas de Orden

El detalle de estas cuentas a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Contratos de futuros financieros	1.779.217.056,98	1.568.533.605,37
Contratos de opciones financieras	354.453.725,48	1.313.655.000,00
	2.133.670.782,46	2.882.188.605,37

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 2012 y 2011 de este epígrafe de las operaciones contratadas en mercados organizados/no organizados a efectos contables es como sigue (importes expresados en euros):

Posición	Número	Último	2012		Beneficio/ Pérdida	Futuros
			Nómina	Nominal		
LARGA	EUR	9.325	15/03/2013	243.848.750,00	(1.119.000,00)	FUTURO EURO STOXX 50 VTO 15/03/2013
LARGA	EUR	1.645	15/03/2013	43.016.750,00	(493.500,00)	FUTURO EURO STOXX 50 VTO 15/03/2013
LARGA	EUR	755	15/03/2013	19.743.250,00	(271.800,00)	FUTURO EURO STOXX 50 VTO 15/03/2013
LARGA	GBP	726	15/03/2013	52.249.056,50	(385.706,73)	FUTURO FTSE 100 VTO 15/03/13 ALTURA
CORTA	EUR	1.911	18/01/2013	154.236.810,00	(1.356.810,00)	FUTURO IBEX-35 PLUS VTO 18/01/2013
LARGA	GBP	252	26/03/2013	36.879.914,80	(150.221,33)	FUTURO LONG GILT 10 A VTO 26/03/13 ALTURA
LARGA	USD	862	29/01/2013	54.727.773,84	(2.574.887,66)	FUTURO MINY GOLD COMEX ALT VTO 29/01/13
LARGA	USD	722	14/03/2013	194.224.700,36	(990.823,15)	FUTURO S&P 500 VTO 14/03/2013 ALTURA
LARGA	USD	1.023	18/03/2013	127.976.737,17	1.869.991,58	FUTURO S/ USD VTO 18/03/13 ALTURA
LARGA	USD	700	18/03/2013	87.569.614,88	1.115.082,98	FUTURO S/ USD VTO 18/03/13 ALTURA
LARGA	EUR	2.821	07/03/2013	410.850.440,00	3.494.739,43	FUTURO S/BUND 10 AÑOS VTO 07/03/2013
CORTA	EUR	1.115	07/03/2013	162.388.600,00	(1.527.550,00)	FUTURO S/BUND 10 AÑOS VTO 07/03/2013
LARGA	EUR	2	07/03/2013	291.280,00	1.300,00	FUTURO S/BUND 10 AÑOS VTO 07/03/2013
LARGA	EUR	22	07/03/2013	3.204.080,00	15.840,00	FUTURO S/BUND 10 AÑOS VTO 07/03/2013

LARGA	USD	1.378	19/03/2013	138.641.834,66	(471.727,19)	FUTURO S/TES USA 10 AÑOS 19/03/13 ALTURA
LARGA	CHF	437	15/03/2013	24.424.460,37	(336.508,05)	FUTURO SMI IND. VTO 15/03/2013 ALT
LARGA	USD	35.000.000	10/10/2013	24.943.004,40	(893.196,82)	SWAP ON COMMODITY BASKET 10/10/2013

1.779.217.056,98

2012						Opciones
Posición	Número	Último	Nominal	Plusvalía/		
neta	Divisa	de contratos	vencimiento	Comprometido	minusvalía	
CORTA	EUR	7.652	15/02/2013	191.300.000,00	512.684,00	OPC. PUT EUROSTOXX 2500 VTO 15/02/2013
CORTA	USD	1.598	16/02/2013	163.153.725,48	147.772,65	OPC. PUT SPX US 1350 VTO 14/02/2013
				354.453.725,48	660.456,65	

2011						Futuros
Posición	Número	Último	Nominal	Beneficio/		
neta	Divisa	de contratos	vencimiento	Comprometido	Pérdida	
LARGA	USD	1118	27/01/2012	70.535.786,03	(5.023.624,32)	FUTURO MINY GOLD COMEX ALT VTO 27/01/12
LARGA	EUR	2.867	08/03/2012	387.475.050,00	11.152.630,00	FUTURO S/BUND 10 AÑOS VTO 08/03/2012
LARGA	EUR	172	08/03/2012	21.212.760,00	306.160,00	FUTURO S/BOBL 5 AÑOS VTO 08/03/2012
CORTA	EUR	864	08/03/2012	95.061.600,00	(272.160,00)	FUTURO S/SCHATZ 2 AÑOS VTO 08/03/2012
CORTA	EUR	1111	08/03/2012	149.751.690,00	(4.721.750,00)	FUTURO S/BUND 10 AÑOS VTO 08/03/2012
LARGA	USD	32.290.501	10/10/2012	22.669.632,69	1.019.876,62	SWAP ON COMMODITY BASKET(3) 10/10/2012
LARGA	USD	1.231	19/03/2012	152.283.069,05	(1.066.429,86)	FUTURO S/ USD VTO 19/03/12 SANT
LARGA	EUR	3.300,00	16/03/2012	73.944.750,00	2.219.250,00	FUTURO EURO STOXX 50 VTO 16/03/2012
LARGA	EUR	7.333,00	16/03/2012	164.323.368,88	4.922.271,12	FUTURO EURO STOXX 50 VTO 16/03/2012
LARGA	EUR	1.833	16/03/2012	40.776.878,41	1.528.761,60	FUTURO EURO STOXX 50 VTO 16/03/2012
LARGA	USD	665	19/03/2012	83.182.483,20	(360.457,60)	FUTURO S/ USD VTO 19/03/12 ALTURA
LARGA	EUR	2.323	16/03/2012	53.345.342,27	269.497,74	FUTURO EURO STOXX 50 VTO 16/03/2012
CORTA	EUR	15.189	20/01/2012	126.779.393,31	(1.962.570,69)	FUTURO MINI IBEX-35 VTO 20/01/2012
LARGA	EUR	5.608	16/03/2012	127.191.801,53	2.240.838,48	FUTURO EURO STOXX 50 VTO 16/03/2012
				1.568.533.605,37		

2011						Opciones
Posición	Número	Último	Nominal	Plusvalía/		
neta	Divisa	de contratos	vencimiento	Comprometido	minusvalía	
LARGA	EUR	366	20/01/2012	8.601.000,00	(136.466,17)	OPC. CALL EUROSTOXX 2350 VTO 20/01/2012
LARGA	EUR	18.977	20/01/2012	474.425.000,00	(5.636.169,00)	OPC. CALL EUROSTOXX 2500 VTO 20/01/2012
LARGA	EUR	366	20/01/2012	8.601.000,00	(9.150,00)	OPC. CALL EUROSTOXX 2350 VTO 20/01/2012
LARGA	EUR	366	20/01/2012	8.601.000,00	(10.980,00)	OPC. CALL EUROSTOXX 2350 VTO 20/01/2012
LARGA	EUR	8.370	20/01/2012	192.510.000,00	1.196.910,00	OPC. CALL EUROSTOXX 2300 VTO 20/01/2012
LARGA	EUR	732	20/01/2012	17.202.000,00	86.376,00	OPC. CALL EUROSTOXX 2350 VTO 20/01/2012
CORTA	EUR	4.100	20/01/2012	94.300.000,00	(832.300,00)	OPC. PUT EUROSTOXX 2300 VTO 20/01/2012
CORTA	EUR	366	20/01/2012	9.333.000,00	71.684,17	OPC. CALL EUROSTOXX 2550 VTO 20/01/2012
CORTA	EUR	366	20/01/2012	9.333.000,00	20.130,00	OPC. CALL EUROSTOXX 2550 VTO 20/01/2012
CORTA	EUR	366	20/01/2012	9.333.000,00	33.306,00	OPC. CALL EUROSTOXX 2550 VTO 20/01/2012
CORTA	EUR	8.370	20/01/2012	217.620.000,00	309.690,00	OPC. CALL EUROSTOXX 2600 VTO 20/01/2012
CORTA	EUR	732	20/01/2012	18.666.000,00	20.496,00	OPC. CALL EUROSTOXX 2550 VTO 20/01/2012
LARGA	EUR	8.370	20/01/2012	159.030.000,00	3.766.500,00	OPC. PUT EUROSTOXX 1900 VTO 20/01/2012
LARGA	EUR	4.100	20/01/2012	86.100.000,00	738.000,00	OPC. PUT EUROSTOXX 2100 VTO 20/01/2012
				1.313.655.000,00	(381.973,00)	

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 de los servicios de auditoría, para el ejercicio 2012, ascienden a 41,33 miles de euros, incluyendo el impuesto sobre el valor añadido correspondiente.

12. Gastos e ingresos de las inversiones financieras y resultados de las inversiones financieras

Los gastos e ingresos con origen en las inversiones financieras de los ejercicios 2012 y 2011 tienen el siguiente detalle:

	2012		2011	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Operaciones por divisas	1.135.215,11	(18.620,61)	1.860.558,32	518.310,41
Comisiones por derivados	1.171.246,63	-	2.982.898,08	-
Dividendos	-	19.751.773,91	-	17.644.683,22
Intereses	91.669,09	60.081.112,94	189.903,44	59.529.978,81
Otros	691.853,93	-	1.862.561,97	-
Total	3.089.984,76	79.814.266,24	6.895.921,81	77.692.972,44

Los beneficios y pérdidas con origen en las inversiones financieras de los ejercicios 2012 y 2011 tienen el siguiente detalle:

	2012		2011	
	Pérdidas	Beneficios	Pérdidas	Beneficios
De instrumentos de patrimonio	5.529.727,64	5.507.327,72	59.564.275,92	19.614.019,33
De valores de renta fija	77.368.612,29	61.872.378,67	14.531.524,36	35.308.797,17
De participaciones en IIC	5.323.457,27	13.428.857,84	11.944.435,88	30.422.260,70
De futuros	1.325.469.864,33	1.345.339.240,46	1.724.118.384,22	1.580.820.157,28
De opciones	167.422.497,61	205.199.153,00	470.422.601,21	466.645.513,35
De operaciones a plazo	6.798.406,16	19.903.566,18	8.271.682,05	5.402.141,06
Total	1.587.912.565,30	1.651.250.523,87	2.288.852.903,64	2.138.212.888,89

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 la cuenta de posición del Plan se compone de:

	2012	2011
Total Unidades de Cuenta	191.258.047,54106	203.694.087,05606
Valor de la Unidad de Cuenta	15,144267508	13,899959258

El movimiento de la cuenta de posición del Plan durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente (importes expresados en euros):

EMPLEADOS DE TELEFONICA	2012	2011
A) SALDO INICIAL	2.836.025.270,38	3.081.805.017,17
B) ENTRADAS	346.768.952,86	(42.312.524,00)
Aportaciones y movilización de derechos consolidados		
Aportaciones del Promotor	73.836.464,27	82.825.692,48
Aportaciones de partícipes	27.462.857,33	31.339.789,07
Devolución de Aportaciones	(22.092,50)	(23.893,93)
Derechos procedentes de otros Planes	1.493.427,17	2.648.499,58
Prestaciones a cargo de Aseguradores	480.591,50	497.654,03
Provisión Matemática a cargo de Aseguradores		
+ al cierre del año	4.120.268,78	4.685.759,16
- al cierre del año	(4.685.759,16)	(4.968.683,80)
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Beneficios del Fondo Imputados al Plan	244.083.195,47	(159.317.340,59)
C) SALIDAS	282.210.919,36	203.467.222,79
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones	148.722.361,23	146.281.474,95
Traslado de derechos a otros Planes	133.175.433,25	56.581.929,57
Primas de seguro	194.383,50	491.201,17
Gastos Propios del Plan		
Gastos por Servicios Profesionales	118.741,38	112.617,10
D) SALDO FINAL (A + B - C)	2.900.583.303,88	2.836.025.270,38

14. Aportaciones

El detalle de las aportaciones realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011 integrándose en la cuenta de posición del Plan de Pensiones es el siguiente:

2012	Euros		
	Promotor	Partícipes	Total
Aportaciones ordinarias	73.832.599,32	24.522.833,93	98.355.433,25
Aportaciones extraordinarias y voluntarias	3.864,95	2.940.023,40	2.943.888,35
Devoluciones	(14.370,55)	(7.721,95)	(22.092,50)
	73.822.093,72	27.455.135,38	101.277.229,10

2011	Euros		
	Promotor	Partícipes	Total
Aportaciones ordinarias	82.823.615,01	27.886.167,31	110.709.782,32
Aportaciones extraordinarias y voluntarias	2.077,47	3.453.621,76	3.455.699,23
Devoluciones	(14.333,69)	(9.560,24)	(23.893,93)
	82.811.358,79	31.330.228,83	114.141.587,62

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 2012 y 2011, en función al tipo de percepción, han sido las siguientes:

	Euros	
	2012	2011
Capital total	70.632.632,44	64.926.476,79
Capital con prestación mixta	48.036.174,00	49.734.543,32
Renta financiera	29.142.454,28	31.072.578,60
Renta Asegurada	480.591,50	497.654,03
Liquidez derechos consolidados	430.509,01	50.222,21
	148.722.361,23	146.281.474,95

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 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 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.

En base a la nueva normativa sobre pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades aprobada por el RD-Ley 12/2012 y RD-Ley 20/2012, se ha realizado el pago fraccionado del tercer período del ejercicio 2012, por un importe de 26.294.451,69 €. Sobre dicho importe habrá derecho a la devolución íntegra del mismo.

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 fiscales 2012 y 2011 se practicaron retenciones a cuenta del IRPF por valor de 14.789.786,63 y 13.123.036,04 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 siguientes 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 expuesta 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
0,541%	0,541%	0,537%

-Duración cartera: 3,8

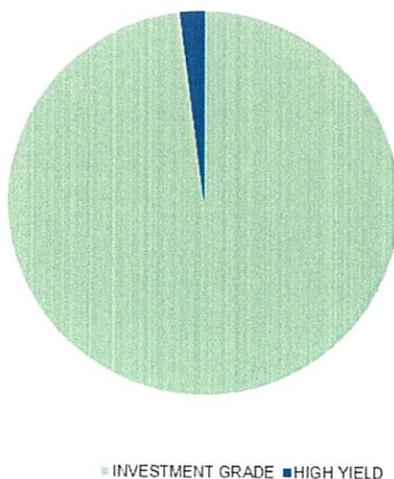
b) Riesgo de Crédito (o de contraparte):

Es el que se genera como consecuencia de las pérdidas en las que la cartera puede incurrir cuando alguna contraparte no está 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 renta fija (sin incluir derivados de renta fija ni fondos de renta fija) de Empleados de Telefónica FP presenta las siguientes características:

Gráfico distribución



El Rating medio de la cartera es de **A**

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 86% de la cartera del Fondo se encuentra invertido en activos financieros cuyo importe estaría disponible en tres días.

18. Pago Aplazado a Proveedores

Según la disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010 de 5 de Julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de Diciembre, los pagos realizados a los proveedores en los dos últimos ejercicios presentan el siguiente detalle:

	2012	%	2011	%
Dentro del plazo máximo legal	10.439.795,50	100,00%	10.729.480,74	100,00%
Resto	-	0,00%	-	0,00%
Total pagos del ejercicio	10.439.795,50		10.729.480,74	
Plazo Medio Ponderado Excedido (PMPE)	-		-	
Aplazamientos que al cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

19. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, y hasta el momento de la redacción de la presente memoria no han sucedido acontecimientos significativos.

EMPLEADOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES
ANEXO I
DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (EUROS)

RENTA FIJA				
Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía	Intereses devengados
DEUDA DEL ESTADO				
OB BUNDES OBLIG 4,75% VTO 04/07/2040	56.370.080,00	77.611.819,72	21.241.739,72	944.920,00
OB BUNDES OBLIG 3,25% VTO 04/07/2021	86.257.500,00	88.492.232,87	2.234.732,87	930.000,00
BN BUND 5,50 VTO 04/01/2031	33.406.591,72	46.024.567,13	12.617.975,41	1.414.408,28
OB TESORO ITALIA BTP 3% VTO 15/04/2015	55.240.480,00	55.413.069,04	172.589,04	316.373,10
BN ESTADO FRANCIA OAT 2% VTO 12/07/15	80.589.100,00	80.686.077,81	96.977,81	622.800,00
OB TESORO ITALIA BTP 4,25 VTO 01/08/14	24.707.500,00	25.834.995,92	1.127.495,92	515.000,00
BN DEL ESTADO 4,00 VTO 30/07/2015	25.822.110,30	25.733.017,83	(89.092,47)	220.389,70
BN DEL ESTADO 4,25 VTO 31/01/2014	20.789.999,51	20.865.927,38	75.927,87	272.000,49
BN ICO 3,875 VTO 16/05/2013	24.844.500,00	25.021.572,71	177.072,71	725.122,50
BN DEL ESTADO 3,40 VTO 30/04/2014	14.780.394,64	15.028.023,17	247.628,53	458.652,86
LETRAS DEL TESORO ITALIA VTO 13/09/2013	12.783.940,00	12.835.172,97	51.232,97	64.018,42
LETRAS DEL TESORO ITALIA VTO 30/04/2013	29.913.000,00	29.933.713,36	20.713,36	11.416,31
LETRAS DEL TESORO VTO 19/07/2013	14.307.450,00	14.563.946,55	256.496,55	302.248,83
LETRAS DEL TESORO VTO 15/02/13	14.250.450,95	14.297.291,23	46.840,28	686.561,01
LETRAS DEL TESORO VTO 21/06/13	23.960.000,00	24.258.459,96	298.459,96	564.311,25
LETRAS DEL TESORO VTO 19/07/2013	9.538.300,00	9.709.297,70	170.997,70	201.499,22
LETRAS DEL TESORO ITALIA VTO 14/11/2013	13.770.120,00	13.822.284,04	52.164,04	29.243,46
TOTAL DEUDA DEL ESTADO	541.331.517,12	580.131.469,39	38.799.952,27	8.278.965,43
DEUDA PRIVADA EURO				
BONOS TELEFONICA 3,406 VTO 24/03/2015	15.039.829,50	15.552.455,47	512.625,97	373.917,00
BONOS TELEFONICA 5,431 VTO 03/02/2014	30.000.000,00	31.232.810,54	1.232.810,54	1.481.685,36
BONOS TELEFONICA 5,496 VTO 01/04/2016	10.000.000,00	10.978.189,19	978.189,19	413.693,00
CED BANKINTER 4,875% VTO 21/01/2013	11.551.639,20	11.568.817,33	17.178,13	479.264,19
BN BBVA 4% VTO 22/03/2013	24.205.510,00	24.270.057,94	64.547,94	1.004.212,54
BN BANCO SANTANDER INTL FLOAT VT 19/4/13	13.834.177,00	14.130.174,42	295.997,42	233.403,88
BN PFIZER INC 4,75 03/06/2016	20.148.400,00	22.720.932,58	2.572.532,58	499.648,24
CED BANCO POPULAR 4,50% VTO 04/02/2013	29.960.382,00	30.023.026,74	62.644,74	1.259.763,42
CED BANKINTER 3,75% VTO 23/09/2013	19.923.926,00	20.144.069,97	220.143,97	260.009,48
CED CAJA GUIPUZCOA 4,375 VTO 05/11/2014	20.222.900,00	20.423.860,20	200.960,20	19.583,64
BONOS EFSF 2% VTO 15/05/2017	40.035.600,00	42.190.155,29	2.154.555,29	604.756,00
BN BBVA 3% VTO 22/08/2013	34.872.800,11	35.129.386,23	256.586,12	441.789,80
BONOS EFSF 1,125% VTO 01/06/2015	38.411.645,00	38.882.827,33	471.182,33	228.571,09
BN AYT CEDULAS CAJA 4% VTO.13/03/2013	35.591.837,60	35.585.792,41	(6.045,19)	1.526.578,00
CED BBVA 4,25& VTO 29/01/2013	37.210.283,33	37.264.886,96	54.603,63	1.247.622,49
BN AYT CEDULAS CAJA 4.75 VTO.15/06/2016	51.357.165,00	48.388.940,81	(2.968.224,19)	831.429,05
BN GAS NATURAL CAP 3,375 VTO 27/01/2015	16.853.443,00	17.516.974,50	663.531,50	615.607,30
BONOS BPCE FRN VTO 05/12/2014	24.478.195,00	24.513.387,14	35.192,14	12.129,61
BONO ALLIANZ FINANCE 4% VTO 23/11/2016	39.590.400,00	44.867.488,50	5.277.088,50	300.270,40

CREDITO PIGNORATICIO SH VTO 20/05/2013	9.409.609,86	9.409.610,26	0,40	245.865,02
CED BBVA 4,25% VTO 15/07/2014	29.439.000,00	30.509.908,40	1.070.908,40	899.327,22
BN BNP PARIBAS FRN VTO 20/12/2013	22.503.150,00	22.504.966,25	1.816,25	2.619,00
BONOS PORTUGAL TELECOM 6 FIN VT 30/04/2013	11.986.320,00	12.152.653,87	166.333,87	493.286,40
CED CAJA MADRID 3,50 VTO 14/03/2013	33.790.960,20	33.806.119,93	15.159,73	1.142.680,34
CED BANCO SABADELL 4,50% VTO 11/02/13	29.924.152,50	29.998.172,89	74.020,39	1.266.897,60
TOTAL DEUDA PRIVADA EURO	650.341.325,30	663.765.665,15	13.424.339,85	15.884.610,07

NOTAS ESTRUCTURADAS

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
NOTAS ESTRUCTURADAS EURO			
NOTA CAIXA GRAL DE DEPOSITOS VT 30042013	5.000.000,00	4.344.600,00	(655.400,00)
N. DEXIA CREDIT LOCAL FRN VTO 14/02/13	60.000.000,00	60.141.536,15	141.536,15
TOTAL NOTAS ESTRUCTURADAS EURO	65.000.000,00	64.486.136,15	(513.863,85)

ACCIONES

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
ACCIONES EURO			
ACCIONES AZORA EUROPA I	3.968.350,00	3.968.350,00	-
ACC. LURI 1 SA	4.250.000,00	3.146.350,00	(1.103.650,00)
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	11.249.166,47	13.004.500,00	1.755.333,53
ACCIONES BBVA	21.032.826,59	21.715.200,00	682.373,41
ACCIONES LAZORA SA CLASE B	13.499.997,43	20.554.468,88	7.054.471,45
ACCIONES REPSOL, S.A.	25.258.723,43	21.469.000,00	(3.789.723,43)
ACCIONES SINGLE HOME	57.074.878,01	42.303.067,57	(14.771.810,44)
ACCIONES FORESTA INDIVIDUAL 1 S.A.	2.222.088,00	2.222.088,00	-
ACCIONES GAS NATURAL	5.484.738,33	5.839.400,00	354.661,67
ACCIONES ACERINOX	16.248.567,15	11.687.200,00	(4.561.367,15)
ACCIONES AMADEUS	4.032.996,11	5.905.500,00	1.872.503,89
ACCIONES DIA	3.664.826,79	4.891.770,00	1.226.943,21
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	28.094.030,27	21.144.250,00	(6.949.780,27)
ACCIONES LAZORA SA	10.000.000,00	13.535.500,00	3.535.500,00
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS S.A.	5.032.751,49	5.613.600,00	580.848,51
ACCIONES INDITEX	5.773.273,46	12.027.000,00	6.253.726,54
ACCIONES BSCH	21.052.787,60	21.716.000,00	663.212,40
ACCIONES GRUPO FERROVIAL	7.319.520,42	12.768.000,00	5.448.479,58
DERECHOS ACC. REPSOL ENERO 2013	-	646.800,00	646.800,00
TOTAL ACCIONES EURO	245.259.521,55	244.158.044,45	(1.101.477,10)

ACCIONES OTRAS DIVISAS

ACCIONES UPGRADE INTERNAT. NUEVAS 2001	1.228.781,07	4,55	(1.228.776,52)
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. CORP. NUEVAS	7.389.299,17	4,18	(7.389.294,99)
ACCIONES ULTRACARD	1.560.617,67	4,32	(1.560.613,35)

FONDO RF CARADOR USD INCOME PLC	20.235.239,56	17.250.620,03	(2.984.619,53)
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP.	934.302,90	0,34	(934.302,56)
TOTAL ACCIONES OTRAS DIVISAS	31.348.240,37	17.250.633,42	(14.097.606,95)

FONDOS DE INVERSIÓN

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
FONDOS DE INVERSIÓN EURO			
ACC. EXPLORER I FCR	2.051.718,57	1.504.610,27	(547.108,30)
ACC. GALA CAPITAL PARTNERS EQUITY SCR SA	12.324.407,77	1.749.999,97	(10.574.407,80)
FONDO SEGURFONDO INVERSION F.I.I.	16.053.475,23	20.184.589,16	4.131.113,93
FONDO SAM SUSTAINABILITY WATER CLASS C	5.821.593,10	7.543.621,15	1.722.028,05
FONDO PROA CAP IBERIAN BUYOUT FUND I FCR	1.612.022,01	2.084.286,20	472.264,19
FONDO SANTANDER INFRAESTRUCTURAS FCR	3.304.564,23	2.501.916,84	(802.647,39)
FONDO COOPERAT. GILDE HEALTHCARE II UA	3.271.615,54	3.645.005,58	373.390,04
FONDO ALTAMAR V PRIV EQ PROGRAM 2010 FCR	903.299,92	860.125,00	(43.174,92)
FONDO QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND SICAV	4.672.461,65	3.767.802,52	(904.659,13)
FONDO THE FOURTH CINVEN FUND	3.839.408,24	4.797.624,84	958.216,60
FONDO INVEST STR- EQUITY ARBITRAGE CL A	4.543.189,00	5.012.094,06	468.905,06
FONDO MERCAPITAL SPANISH BUY-OUT III FCR	9.128.601,00	8.528.510,55	(600.090,45)
FONDO PICTET-WATER I EUR	5.021.966,55	5.823.798,75	801.832,20
FONDO NATIXIS CASH A1P1- IC	50.000.067,65	50.004.664,90	4.597,25
FONDO AMUNDI MMKT -SHRT TRM EUR-XVC	49.999.998,98	50.015.049,24	15.050,26
FONDO CAAM ACTIONS EUROPE ISR - I2	8.997.481,76	8.602.354,66	(395.127,10)
ACC. ADARA VENTURES SCA SICAR	3.448.388,19	2.908.243,21	(540.144,98)
FONDO RV CLEOME INDEX EUROPE CLASS V	26.326.462,11	29.085.623,19	2.759.161,08
FONDO PORTOBELLO CAPITAL FUND II FCR	1.504.715,45	2.346.884,33	842.168,88
FONDO ARCANO CAPITAL I FCR	1.454.859,98	1.598.832,92	143.972,94
FONDO ALTAMAR SECONDARY OPPORTUN.IV FCR	3.334.238,83	5.076.193,60	1.741.954,77
FONDO DEXIA MONEY MRK-EURO AAA-SERIE V	49.999.391,84	50.018.719,47	19.327,63
FONDO LURIS UK PROPERTY FUND A	10.000.000,00	3.501.145,74	(6.498.854,26)
FONDO GILDE EUROPE FOOD & AGRIBUSINES BV	2.338.114,68	821.428,15	(1.516.686,53)
FONDO BBVA DURBANA & BBVA AUGUST NEUT A	4.500.313,11	5.001.078,00	500.764,89
FONDO STAR II FUND LP	7.973.694,02	9.786.221,66	1.812.527,64
FONDO ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	7.778.347,76	9.967.073,09	2.188.725,33
FONDO YSIOS BIOFUND I FCR	3.363.888,74	2.822.390,89	(541.497,85)
FONDO IBERIA ESPECIAL DE INVERSIÓN	5.149.311,73	10,00	(5.149.301,73)
FONDO MCH IBERIAN CAPITAL FUND II FCR	6.153.395,34	5.742.765,60	(410.629,74)
FONDO MCH IBERIAN CAPITAL FUND III FCR	2.814.776,18	2.946.057,51	131.281,33
FONDO PICTET-EUROPE INDEX CLASE I	40.241.366,44	44.462.565,07	4.221.198,63
FONDO MAGNUM CAPITAL LP	5.397.997,44	5.599.378,04	201.380,60
FONDO BNP INSTICASH - EURO- I	50.000.016,39	50.002.282,79	2.266,40
FONDO INVESTMENT STRATEGIES FUND(BAJO R)	689.129,27	890.116,25	200.986,98
FONDO CORPFIN CAPITAL FUND III FCR	2.305.184,75	3.774.485,95	1.469.301,20
FONDO HICKS,MUSE,TATE & FURST EUROPE LP	2.953.164,00	219.981,19	(2.733.182,81)
FONDO ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	3.750.000,00	4.460.117,39	710.117,39
FONDO LASALLE EURO GROWTH II S.A.R.L.	7.941.169,06	5.765.940,11	(2.175.228,95)

ETF SOURCE MSCI EUROPE	17.725.673,75	18.405.483,12	679.809,37
ETF ISHARES BARCLAYS EURO CORPORATE BOND	54.691.694,13	55.064.845,00	373.150,87
FONDO VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX EUR	49.854.847,89	56.849.024,26	6.994.176,37
ETF LYXOR MSCI EUROPE	17.744.262,60	18.242.499,06	498.236,46
FONDO FAIRFIELD AERIUM PROPERTY FUND	4.730.095,70	1.488.135,41	(3.241.960,29)
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EURO	575.710.370,58	573.473.574,69	(2.236.795,89)

FONDOS DE INVERSIÓN OTRAS DIVISAS			
FONDO JAPAN IRELAND INVEST PARTNERS LP	3.190.236,62	2.366.288,89	(823.947,73)
FONDO JAPAN IRELAND COINVEST PARTNERS LP	792.426,57	32.916,75	(759.509,82)
FONDO JUPITER ECOLOGY FUND	4.617.944,91	5.913.629,00	1.295.684,09
FONDO ADVENT LATIN AMERICAN PE FUND V LP	2.816.263,70	3.226.835,80	410.572,10
FONDO MSTANLEY REAL ESTATE VI PII LP	8.088.820,76	1.987.526,57	(6.101.294,19)
FONDO BLB EMERGING MKT LOCAL C.BOND FD	12.885.155,55	16.164.680,30	3.279.524,75
FONDO ADVENT LATIN AMERICAN FUND IV-D LP	6.234.267,85	7.773.028,50	1.538.760,65
FONDO RF NEUBER BERMAN HY BOND CLASS I	21.773.805,10	26.446.566,63	4.672.761,53
ETF JPM EMERG MRKT BOND ISHARES	23.992.038,12	22.960.726,04	(1.031.312,08)
FONDO METALMARK CAPITAL PARTNERS LP	3.091.952,85	3.345.165,09	253.212,24
ACC. PALLADIUM EQUITY PARTNERS III LP	8.352.740,55	10.647.258,97	2.294.518,42
FONDO KKR 2006 FUND LP	4.259.093,27	4.415.513,12	156.419,85
FONDO TEXAS PACIFIC GROUP PARTNERS V LP	7.616.040,43	5.536.472,60	(2.079.567,83)
FONDO COLLER INTERNATIONAL PARTNERS V LP	3.301.592,96	3.161.900,65	(139.692,31)
FONDO TEXAS PACIFIC GROUP PARTNERS VI LP	7.194.180,96	7.598.951,05	404.770,09
FONDO TRILANTIC CAPITAL PARTNERS III LP	637.249,90	553.742,74	(83.507,16)
RADIUS VENTURE PARTNERS II L.P.	1.468.427,19	1.141.507,30	(326.919,89)
ETF VANGUARD MSCI EMERGING MARKETS	184.711.371,47	188.285.118,37	3.573.746,90
FONDO HAMILTON LANE CO-INVESTMENT I LP	10.205.514,05	7.041.088,31	(3.164.425,74)
FONDO JP MORGAN PARTNERS LATIN AMERI LP	3.499.222,07	392.656,17	(3.106.565,90)
FONDO TAPESTRY INVESTMENT VEHICLE I(3)	16.547.257,63	5.131.355,71	(11.415.901,92)
FONDO PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VI L.P.	5.461.721,98	6.144.312,31	682.590,33
FONDO PICTET-EM.LOC.CUR.DEBT I USD	14.284.960,63	16.993.737,04	2.708.776,41
FONDO RF AXA WORLD US HY BOND CLASS I	22.078.201,08	27.132.029,72	5.053.828,64
FONDO HAMILTON LANE CO-INVESTMENT II LP	6.352.662,75	8.250.709,58	1.898.046,83
FONDO SCHRODER IN SEL ASIAN BD ABS RET C	10.848.823,60	14.276.944,07	3.428.120,47
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN OTRAS DIVISAS	394.301.972,55	396.920.661,28	2.618.688,73

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (EUROS)
RENTA FIJA

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía	Intereses devengados
DEUDA DEL ESTADO				
BN HELLENIC REP 4,30% VTO 20/03/2012	18.381.649,08	8.806.775,39	(9.574.873,69)	1.143.877,62
BN ICO 3,875 VTO 16/05/2013	24.844.500,00	25.044.447,68	199.947,68	583.082,50
BN ICO 6% VTO 08/03/2021	19.859.280,00	20.339.403,87	480.123,87	985.524,00
BN DEL ESTADO 3,40 VTO 30/04/2014	110.360.280,00	112.023.464,21	1.663.184,21	2.860.811,20
BN DEL ESTADO 4,25 VTO 31/01/2014	51.974.998,76	51.652.841,23	(322.157,53)	1.305.001,24
OB TESORO ITALIA BTP 5% VTO 01/03/2022	104.911.250,00	107.645.092,72	2.733.842,72	2.218.437,50
OB BUNDES OBLIG 4,75% VTO 04/07/2040	56.370.080,00	74.113.601,86	17.743.521,86	1.059.920,00
BN BUND 5,50 VTO 04/01/2031	33.406.591,72	43.698.030,07	10.291.438,35	1.522.408,28
LETRAS DEL TESORO VTO 15/02/13	14.250.450,95	14.340.919,07	90.468,12	181.040,37
LETRAS DEL TESORO VTO 24/08/12	9.686.500,97	9.721.847,69	35.346,72	110.016,74
LETRAS DEL TESORO VTO 19/10/12	24.111.250,50	24.312.322,94	201.072,44	171.256,54
OB DEL ESTADO 4,40% VTO 31/01/2015	71.638.000,00	72.114.249,31	476.249,31	2.688.000,00
OB DEL ESTADO 4,85% VTO 31/10/2020	34.776.430,00	35.020.427,14	243.997,14	304.927,50
OB DEL ESTADO 5% VTO 30/07/2012	90.762.250,00	91.298.187,70	535.937,70	1.730.750,00
TOTAL DEUDA DEL ESTADO	665.333.511,98	690.131.610,88	24.798.098,90	16.865.053,49
DEUDA PRIVADA EURO				
BONO ALLIANZ FINANCE 4% VTO 23/11/2016	49.488.000,00	53.210.037,31	3.722.037,31	289.573,80
BN AYT CEDULAS CAJA 4% VTO.13/03/2013	35.591.837,60	34.877.530,91	(714.306,69)	1.339.590,40
BN AYT CEDULAS CAJA 4% VTO.18/11/2014	35.375.368,00	32.826.623,90	(2.548.744,10)	72.982,11
BN AYT CEDULAS CAJA 4.75 VTO.15/06/2016	51.357.165,00	47.810.067,81	(3.547.097,19)	1.064.746,40
BN BBVA 4% VTO 22/03/2013	24.205.510,00	24.393.314,75	187.804,75	773.270,00
CED BBVA 4,25& VTO 29/01/2013	37.210.283,33	37.145.193,33	(65.090,00)	1.348.486,53
BN LEHMAN BROS HLDG 0 VTO 17/03/2011 (*)	(0,18)	7.789.140,00	7.789.140,18	-
BN ALSTOM 2,875 VTO 05/10/2015	4.000.355,60	3.918.438,72	(81.916,88)	27.251,55
BN BANK OF AMERICA 4,75 VTO 03/04/2017	12.041.124,00	10.967.429,71	(1.073.694,29)	414.454,22
BN GAS NATURAL CAP 3,375 VTO 27/01/2015	16.853.443,00	16.544.034,48	(309.408,52)	585.095,66
BN GAS NATURAL CAP 5,125 VTO 02/11/2021	10.106.471,00	9.420.248,33	(686.222,67)	75.568,06
BONOS PHILIP MORRIS IN PM 4,25 23/03/12	9.972.500,00	10.043.817,26	71.317,26	349.277,18
BONOS PORTUGAL TELEC 5 FIN VT 04/11/2019	8.054.144,80	5.592.683,18	(2.461.461,62)	57.824,80
BONOS PORTUGAL TELEC 6 FIN VT 30/04/2013	11.986.320,00	11.872.389,23	(113.930,77)	488.305,20
BN TELIASONERA AB 3,875 VT 01/10/2025	6.885.802,00	7.106.610,26	220.808,26	74.272,80
BN PFIZER INC 4,75 03/06/2016	20.148.400,00	22.300.031,10	2.151.631,10	524.642,12
BN BANCO POPULAR 3% VTO 23/02/2012	11.978.040,00	11.996.996,13	18.956,13	314.689,90
BN BANCO SANTANDER INTL FLOAT VT 19/4/13	13.834.177,00	13.803.745,83	(30.431,17)	172.529,63
BN BANCO SANTANDER INTL 4,50 VT 18/05/15	10.971.730,00	10.804.716,09	(167.013,91)	310.484,57
CD BANCO SANTANDER 4,375% VTO 16/03/2015	20.132.766,00	20.111.954,14	(20.811,86)	669.342,58
BONOS TELEFONICA 3,406 VTO 24/03/2015	15.039.829,50	14.567.311,17	(472.518,33)	378.198,00
BONOS TELEFONICA 3,661 VTO 18/09/2017	9.945.921,00	9.274.038,77	(671.882,23)	112.589,92
BONOS TELEFONICA 5,431 VTO 03/02/2014	30.000.000,00	30.713.403,14	713.403,14	1.480.190,28
BONOS TELEFONICA 5,496 VTO 01/04/2016	10.000.000,00	10.290.173,00	290.173,00	411.827,00

CED BBVA 3,875% VTO 31/05/2012	59.444.000,00	59.822.298,21	378.298,21	1.749.280,48
CED BBVA 4,25% VTO 15/07/2014	29.439.000,00	29.728.465,38	289.465,38	743.147,73
CED BANKINTER 3,75% VTO 23/09/2013	19.923.926,00	19.761.150,75	(162.775,25)	232.967,28
CED BANKINTER 4,875% VTO 21/01/2013	11.551.639,20	11.583.079,89	31.440,69	506.206,89
CED BANESTO 2,75% VTO 07/09/2012	45.491.750,00	44.803.253,55	(688.496,45)	96.209,56
CED BANESTO 4,625% VTO 30/03/2015	9.976.279,00	10.026.067,13	49.788,13	350.292,59
CED CAJA MADRID 3,50 VTO 14/03/2013	33.790.960,20	33.418.148,55	(372.811,65)	1.049.321,72
CED CAJA GUIPUZCOA 4,375 VTO 05/11/2014	20.222.900,00	19.908.699,17	(314.200,83)	72.771,32
CED KUTXA 5,125% VTO 08/04/2015	12.451.102,50	12.575.058,40	123.955,90	475.033,13
CED BANCO POPULAR 3% VTO 18/10/2012	34.482.797,40	33.738.083,63	(744.713,77)	(62.867,24)
CED BANCO POPULAR 4,50% VTO 04/02/2013	29.960.382,00	29.997.858,84	37.476,84	1.239.931,32
CED BANCO SABADELL 3,25% VTO 10/09/2012	24.916.747,50	24.751.424,27	(165.323,23)	300.929,55
CED BANCO SABADELL 4,50% VTO 11/02/13	29.924.152,50	30.014.291,68	90.139,18	1.226.364,48
CREDITO PIGNORATICIO SH VTO 20/05/2013	5.843.815,05	5.843.815,34	0,29	186.878,89
N. CAVENDISH SERIE 1	2.800.000,00	4.094.719,30	1.294.719,30	0,84
N. MERRILL LYNCH FRN VTO 06/04/2021	25.922.000,00	17.125.349,80	(8.796.650,20)	5.790,20
TOTAL DEUDA PRIVADA EURO	851.320.639,00	844.571.692,44	(6.748.946,56)	19.507.451,45

DEUDA PRIVADA OTRAS DIVISAS

BN LEHMAN BROS HLDG 0,94 VTO 19/12/2008 (*)	0,01	354.291,42	354.291,41	-
BN LEHMAN BROS HLDG 0 VTO 23/01/2009 (*)	-	159.208,59	159.208,59	-
BN LEHMAN BROS HLDG 0 VTO 21/08/2009 (*)	-	8.955,46	8.955,46	0,01
BN LEHMAN BROS HLDG 0 VTO 28/09/2009 (*)	-	4.107.272,11	4.107.272,11	0,01
BN LEHMAN BROS HLDG 0 VTO 23/12/2008 (*)	(0,05)	80.599,35	80.599,40	-
BN LEHMAN BROS HLDG 1,69 VTO 05/06/2012 (*)	0,01	2.834.331,35	2.834.331,37	-
BN LEHMAN BROS HLDG 2,50 VTO 13/10/2010 (*)	-	4.039.034,22	4.039.034,22	-
TOTAL DEUDA PRIVADA OTRAS DIVISAS	(0,03)	11.583.692,50	11.583.692,56	0,02

NOTAS ESTRUCTURADAS

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
NOTAS ESTRUCTURADAS EURO			
N. DEXIA CREDIT LOCAL FRN VTO 14/02/13	60.000.000,00	60.223.036,04	223.036,04
N. KBC IFIMA NV 0,50% VTO 05/03/2024	56.225.000,00	39.234.722,22	(16.990.277,78)
N. MERRILL LYNCH FRN DIV 90% VTO15052023	7.832.562,48	1.316.981,54	(6.515.580,94)
N. PROMETHEUS CLO DIV (CAAM) VT 29/06/12	23.880.000,00	355.200,00	(23.524.800,00)
NOTA CAIXA GRAL DE DEPOSITOS VT 30042013	5.000.000,00	3.863.850,00	(1.136.150,00)
TOTAL NOTAS ESTRUCTURADAS EURO	152.937.562,48	104.993.789,80	(47.943.772,68)

NOTAS ESTRUCTURADAS OTRAS DIVISAS

BN SATURNS CUPON CERO INV EUR 30/07/2	43.246.479,97	52.894.740,37	9.648.260,40
TOTAL NOTAS ESTRUCTURADAS OTRAS DIVISAS	43.246.479,97	52.894.740,37	9.648.260,40

ACCIONES

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
ACCIONES EURO			
ACCIONES ACERINOX	13.124.181,52	10.405.500,00	(2.718.681,52)
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	11.035.406,16	10.612.400,00	(423.006,16)
ACCIONES AMADEUS	5.973.752,36	5.792.423,50	(181.328,86)
ACCIONES AZORA EUROPA I	3.000.000,00	3.000.000,00	-
ACCIONES BBVA	14.906.833,80	12.792.200,00	(2.114.633,80)
ACCIONES BSCH	15.635.596,16	12.708.550,00	(2.927.046,16)
ACCIONES CAIXABANK	4.930.318,18	3.795.000,00	(1.135.318,18)
ACCIONES GRUPO FERROVIAL	8.226.948,44	12.570.100,00	4.343.151,56
ACCIONES FORESTA INDIVIDUAL 1 S.A.	2.222.088,00	2.222.088,00	-
ACCIONES INDITEX	8.447.210,64	10.555.104,00	2.107.893,36
ACCIONES LAZORA SA	10.000.000,00	13.535.500,00	3.535.500,00
ACCIONES LAZORA II SA	13.500.000,00	20.447.991,00	6.947.991,00
ACC. LURI 1 SA	4.250.000,00	4.337.725,00	87.725,00
ACCIONES RED ELECTRICA DE ESPAÑA	7.026.262,01	6.613.000,00	(413.262,01)
ACCIONES REPSOL, S.A.	11.975.484,97	14.217.265,00	2.241.780,03
ACCIONES SINGLE HOME	57.074.878,01	45.528.677,96	(11.546.200,05)
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	33.489.485,59	28.483.280,00	(5.006.205,59)
TOTAL ACCIONES EURO	224.818.445,84	217.616.804,46	(7.201.641,38)

ACCIONES OTRAS DIVISAS

ACCIONES ULTRACARD (*)	1.560.617,67	4,41	(1.560.613,26)
ACCIONES UPGRADE INTERNATIONAL CORP.(*)	934.302,90	0,35	(934.302,55)
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. CORP. NUEVAS (*)	7.389.299,17	4,26	(7.389.294,91)
ACCIONES UPGRADE INTERNAT. NUEVAS 2001 (*)	1.228.781,07	4,64	(1.228.776,43)
FONDO RF CARADOR USD INCOME PLC	27.988.475,00	18.720.187,05	(9.268.287,95)
TOTAL ACCIONES OTRAS DIVISAS	39.101.475,81	18.720.200,71	(20.381.275,10)

FONDOS DE INVERSIÓN

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
FONDOS DE INVERSIÓN EURO			
ACC. ADARA VENTURES SCA SICAR	3.346.738,19	2.365.349,63	(981.388,56)
ACC. EXPLORER I FCR	2.051.718,57	2.161.022,85	109.304,28
ACC. GALA CAPITAL PARTNERS EQUITY SCR SA	12.324.407,77	2.199.999,96	(10.124.407,81)
FONDO HICKS,MUSE,TATE & FURST EUROPE LP	2.953.164,00	283.090,30	(2.670.073,70)
FONDO GILDE EUROPE FOOD & AGRIBUSINES BV	2.678.804,94	1.933.897,69	(744.907,25)
FONDO INVESTMENT STRATEGIES FUND(BAJO R)	1.048.507,07	1.365.602,22	317.095,15
FONDO SEGURFONDO INVERSION F.I.I.	16.053.475,23	22.281.820,46	6.228.345,23
FONDO ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	6.676.015,16	7.541.513,33	865.498,17
FONDO ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	3.750.000,00	3.845.776,15	95.776,15
FONDO ALTAMAR SECONDARY OPPORTUN.IV FCR	3.912.815,96	5.119.143,09	1.206.327,13

FONDO ARCANO CAPITAL I FCR	1.546.139,30	1.429.823,24	(116.316,06)
FONDO BBVA & PARTNERS AHORRO DINAMICO	9.999.510,00	10.919.028,00	919.518,00
FONDO CAAM ACTIONS EUROPE ISR - I2	8.997.481,76	7.300.555,42	(1.696.926,34)
FONDO THE FOURTH CINVEN FUND	3.385.868,64	3.753.417,55	367.548,91
FONDO CORPFIN CAPITAL FUND III FCR	2.251.439,25	2.466.802,45	215.363,20
FONDO RF DEXIA INDEX ARBITRAGE	29.985.791,25	31.200.622,50	1.214.831,25
FONDO INVEST STR- EQUITY ARBITRAGE CL A	17.932.228,56	19.118.568,39	1.186.339,83
FONDO FAIRFIELD AERIUM PROPERTY FUND	4.730.095,70	1.488.135,41	(3.241.960,29)
FONDO COOPERAT. GILDE HEALTHCARE II UA	2.890.046,54	3.112.961,87	222.915,33
FONDO GLANEURO UK PROPERTY FUND	10.000.000,00	3.474.724,25	(6.525.275,75)
FONDO IBERIA ESPECIAL DE INVERSIÓN	5.149.311,73	1.114.100,00	(4.035.211,73)
FONDO PORTOBELLO CAPITAL FUND II FCR	2.431.844,51	3.305.661,96	873.817,45
FONDO LASALLE EURO GROWTH II S.A.R.L.	8.014.431,06	6.398.665,70	(1.615.765,36)
FONDO MAGNUM CAPITAL LP	4.766.647,04	5.547.987,32	781.340,28
FONDO MCH IBERIAN CAPITAL FUND III FCR	2.276.237,63	2.673.993,00	397.755,37
FONDO MCH IBERIAN CAPITAL FUND II FCR	6.153.395,34	5.156.416,82	(996.978,52)
FONDO MERCAPITAL SPANISH BUY-OUT III FCR	6.312.274,00	5.479.334,92	(832.939,08)
FONDO PICTET-WATER I EUR	5.021.966,55	5.126.221,10	104.254,55
FONDO PROA CAP IBERIAN BUYOUT FUND I FCR	1.568.897,35	1.806.632,37	237.735,02
FONDO QMC DEVELOPMENT CAPITAL FUND SICAV	5.025.360,68	4.592.124,47	(433.236,21)
FONDO SAM SUSTAINABILITY WATER CLASS C	5.819.032,59	6.378.393,78	559.361,19
FONDO SANTANDER INFRAESTRUCTURAS FCR	4.401.314,23	3.818.084,20	(583.230,03)
FONDO STAR II FUND LP	7.123.201,56	7.090.004,87	(33.196,69)
FONDO YORK MLIS ASIAN EVENT DRIVEN CL D	4.280.798,50	3.895.212,64	(385.585,86)
FONDO YORK MLIS DRIVEN UCI EUR CL E ACC	7.221.181,44	6.620.801,28	(600.380,16)
FONDO YSIOS BIOFUND I FCR	2.841.428,74	2.483.947,15	(357.481,59)
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EURO	224.921.570,84	204.849.436,34	(20.072.134,50)

FONDOS DE INVERSIÓN OTRAS DIVISAS

FONDO JP MORGAN PARTNERS LATIN AMERI LP	3.598.995,88	380.373,91	(3.218.621,97)
ACC. PALLADIUM EQUITY PARTNERS III LP	8.650.521,85	10.574.807,03	1.924.285,18
RADIUS VENTURE PARTNERS II L.P.	1.468.427,19	639.336,38	(829.090,81)
FONDO ADVENT LATIN AMERICAN PE FUND V LP	1.348.456,57	1.451.092,05	102.635,48
FONDO ADVENT LATIN AMERICAN FUND IV-D LP	5.855.906,94	6.353.306,99	497.400,05
FONDO SCHRODER IN SEL ASIAN BD ABS RET C	21.697.647,20	26.604.838,08	4.907.190,88
FONDO AVIVA INV EMERGENTE MKT LOC CY B\$	10.194.185,28	10.225.194,90	31.009,62
FONDO RF AXA WORLD US HY BOND CLASS I	22.078.201,08	23.941.571,98	1.863.370,90
FONDO BLB EMERGING MKT LOCAL C.BOND FD	12.885.155,55	14.224.570,13	1.339.414,58
FONDO COLLER INTERNATIONAL PARTNERS V LP	3.507.485,51	3.071.534,97	(435.950,54)
FONDO HAMILTON LANE CO-INVESTMENT II LP	5.067.246,11	6.197.758,20	1.130.512,09
FONDO HAMILTON LANE CO-INVESTMENT I LP	10.087.241,22	7.497.562,88	(2.589.678,34)
FONDO ING RENTA FUND EMERGENTE	4.136.948,26	4.411.115,43	274.167,17
FONDO JAPAN IRELAND COINVEST PARTNERS LP	792.426,57	29.080,42	(763.346,15)
FONDO JAPAN IRELAND INVEST PARTNERS LP	3.038.529,08	2.382.816,35	(655.712,73)
FONDO JUPITER ECOLOGY FUND	4.561.775,70	5.435.314,12	873.538,42
FONDO KKR 2006 FUND LP	4.917.460,04	5.278.546,66	361.086,62
FONDO TRILANTIC CAPITAL PARTNERS III LP	924.597,04	1.075.670,07	151.073,03
FONDO METALMARK CAPITAL PARTNERS LP	3.706.235,44	4.311.563,98	605.328,54
FONDO MSTANLEY REAL ESTATE VI PII LP	8.088.820,76	1.817.466,58	(6.271.354,18)
FONDO RF NEUBER BERMAN HY BOND CLASS I	21.773.805,10	23.401.066,53	1.627.261,43

FONDO PICTET-EM.LOC.CUR.DEBT I USD	8.281.788,19	9.662.130,67	1.380.342,48
FONDO PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VI L.P.	5.377.171,59	6.233.175,46	856.003,87
FONDO TAPESTRY INVESTMENT VEHICLE I(3)	18.791.155,04	5.140.252,01	(13.650.903,03)
FONDO TEXAS PACIFIC GROUP PARTNERS VI LP	6.629.477,92	6.337.862,01	(291.615,91)
FONDO TEXAS PACIFIC GROUP PARTNERS V LP	7.894.513,14	5.567.541,42	(2.326.971,72)
ETF VANGUARD MSCI EMERGING MARKETS	91.843.868,22	80.171.602,41	(11.672.265,81)
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN OTRAS DIVISAS	297.198.042,47	272.417.151,62	(24.780.890,85)

REPOS

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía	Intereses devengados
REPO DE DEUDA PUBLICA	251.000.000,00	251.011.002,95	(9,15)	5.506,05
TOTAL REPOS	251.000.000,00	251.011.002,95	(9,15)	5.506,05

(*) Las minusvalías más significativas referentes a estos valores ya fueron reconocidas en las Cuentas Anuales de ejercicios anteriores al 2011.

I. EVOLUCIÓN DEL PLAN DE PENSIONES

Durante 2012, se han adherido 249 nuevos partícipes. Con estos, desde el inicio del periodo de adhesión (01.07.92) han sido 73.935 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 1.797 durante el ejercicio.

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

2012	
Activos y en suspenso voluntario	20.940
Prejubilados sin movilizar	11.378
Otras bajas sin movilizar	774
Movilizaciones parciales	2.080
Rescates excepcionales parciales	22
PARTICIPES	35.194

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

2012	
Por Jubilación	11.138
Por Incapacidad	474
Benef. por fallec. de partícipes	1.435
Segundos beneficiarios	24
BENEFICIARIOS	13.071

II. MODALIDADES DE PRESTACIÓN

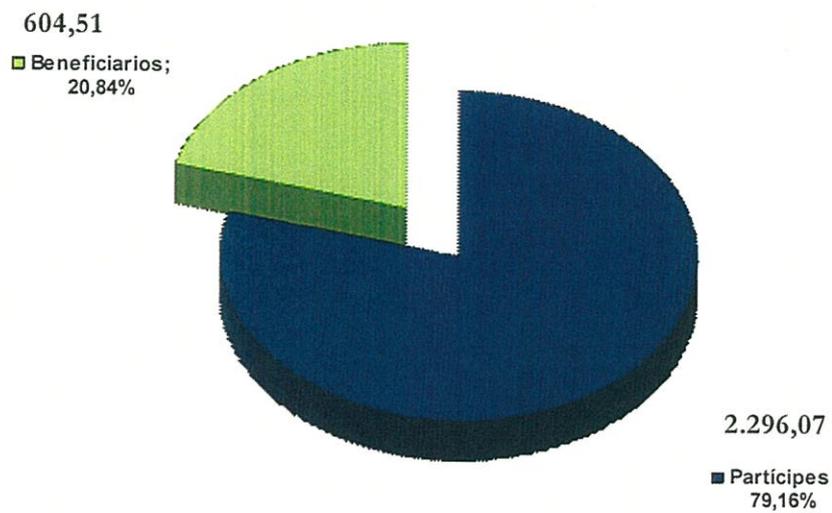
En cuanto a las modalidades de prestación elegidas por los beneficiarios, aquellas que implican la percepción de rentas suponen a 31.12.2012 el 52,22% del total.

III. EVOLUCIÓN DEL FONDO

El patrimonio del Fondo, entendido éste como el Saldo de la Cuenta de Posición del Plan, ha variado en un +2,28% respecto del año anterior.

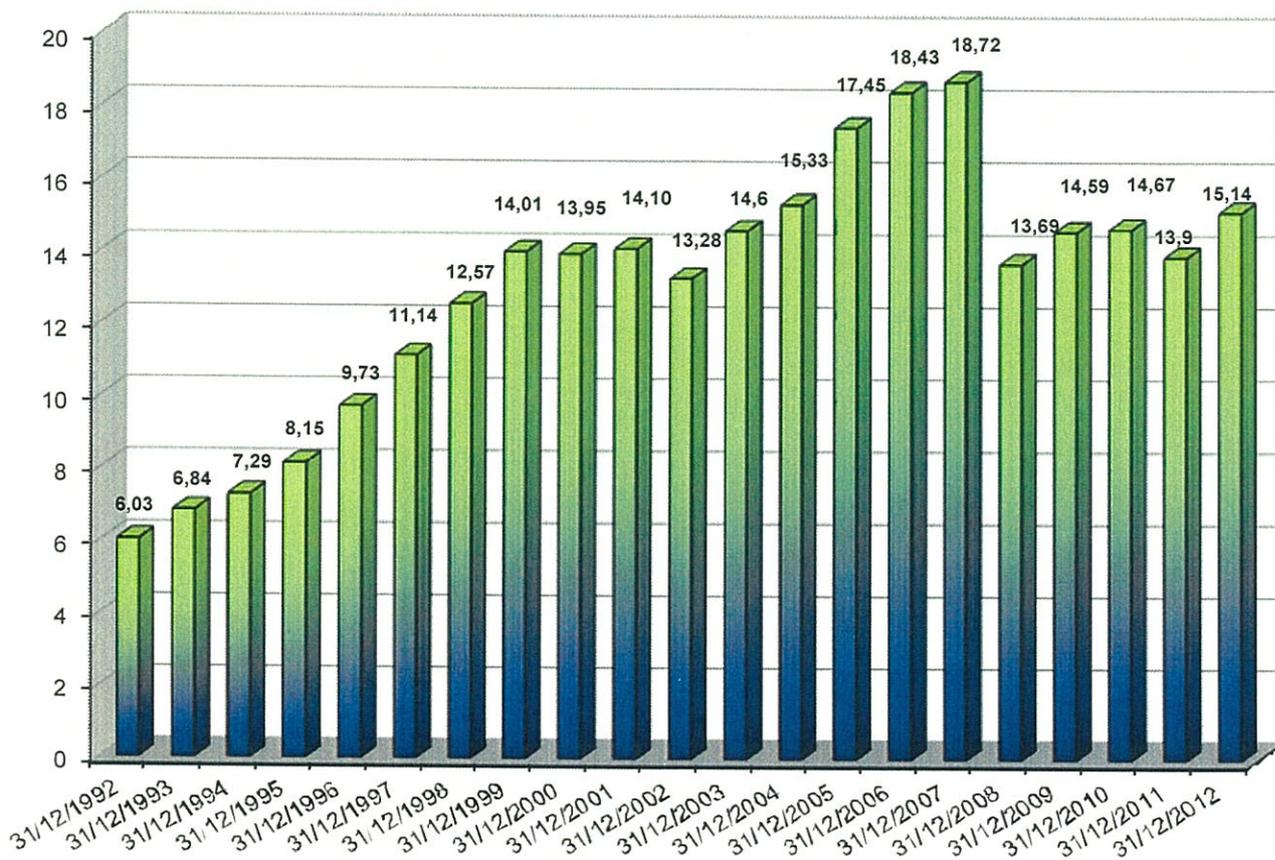
El patrimonio se reparte entre partícipes y beneficiarios de la siguiente forma:

PATRIMONIO A 31/12/12 (Millones de €)

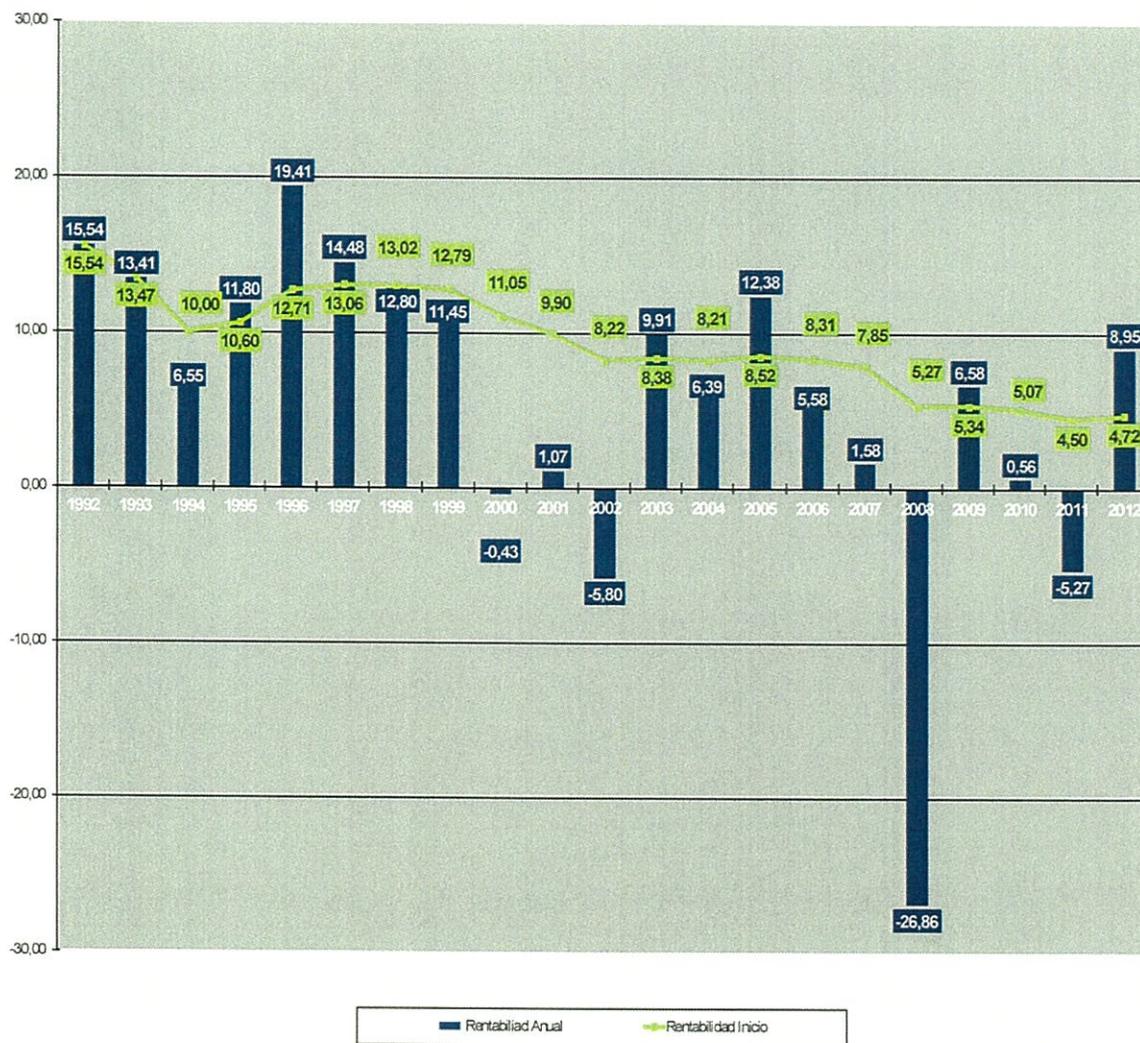


En cuanto al valor de la unidad de cuenta, ha tenido la siguiente evolución desde el inicio:

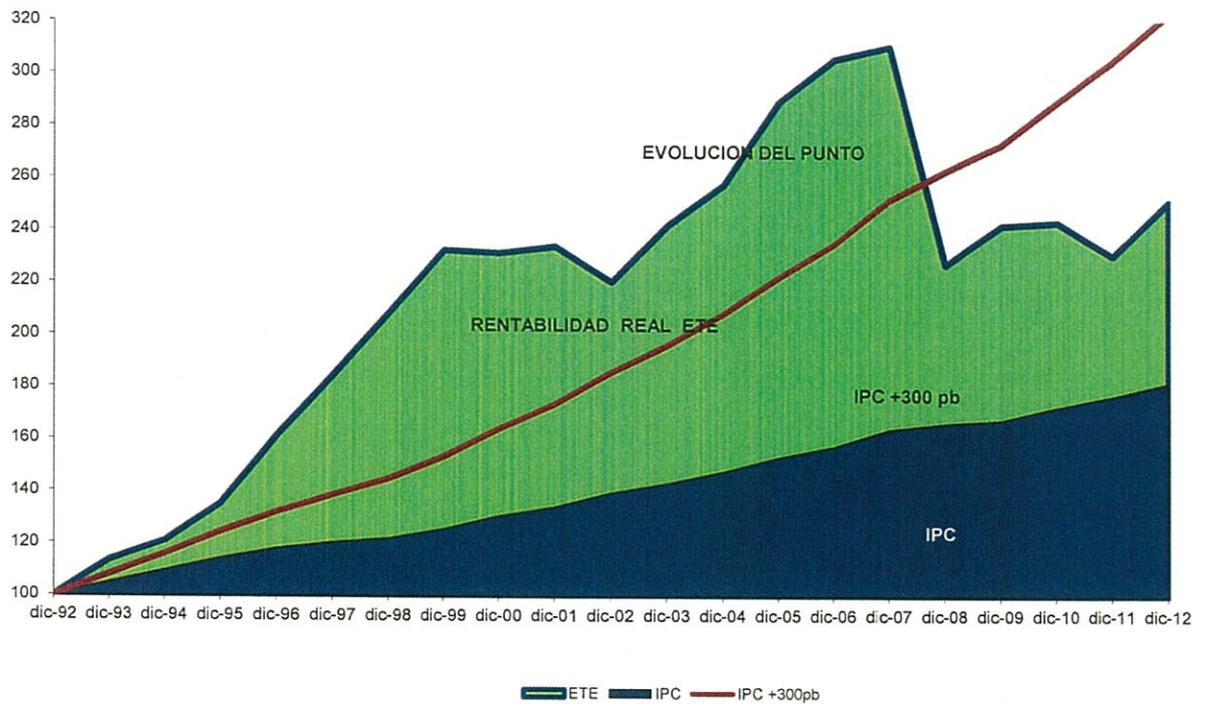
EVOLUCIÓN ANUAL DEL VALOR DEL PUNTO



Según la evolución del valor de la unidad de cuenta, la rentabilidad del Fondo en 2012 ha sido del 8,95%, situándose desde la fecha de constitución del mismo (21.12.92) en el 4,72%(TAE).



El diferencial medio anual de la rentabilidad del Fondo sobre la inflación, desde el inicio, se sitúa en 2,19 puntos porcentuales.



IV. EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DE LA ENTIDAD GESTORA

El año 2012 se ha caracterizado por una rentabilidad positiva para la mayor parte de los mercados, aunque eso sí, sometido a muchas idas y venidas para finalizar el año cerca de los máximos en la mayor parte de los índices de renta variable. Los mercados españoles por su parte han estado en 2012 entre los peores por rentabilidad a lo largo del ejercicio, en un contexto de grave recesión e incertidumbre para los países periféricos europeos.

Desde el punto de vista macroeconómico, la economía global ha estado débil, con el crecimiento más bajo de los últimos años. Durante el año, la economía de Estados Unidos ha ido mejorando progresivamente, especialmente el mercado laboral y el inmobiliario. Por su parte, Europa está inmersa en una clara recesión, mientras que en Japón persisten graves incertidumbres macroeconómicas. China está inmersa en un proceso de desaceleración que parece haber mejorado en los últimos meses del año, al tiempo que el resto de países emergentes están también mostrando señales de mejora en el último trimestre.

Los mercados de divisas no han experimentado grandes variaciones en el año, destacando la fuerte depreciación del yen en la segunda mitad de 2012 y la ligera debilidad del dólar americano contra la mayor parte de las divisas. Por su parte, los mercados de materias primas han tenido un año de escasa apreciación en su conjunto, destacando sobre los demás los metales preciosos y las materias primas agrícolas, con subidas cercanas al 7%.

En lo relativo a los activos de renta fija, 2012 ha sido un año muy positivo, con subidas de prácticamente todos los activos, ya que en un contexto de políticas monetarias muy laxas, con tipos de interés a corto plazo cercanos a cero, los inversores han demandado con fuerza aquellas emisiones con un diferencial de rentabilidad positivo. Es el caso por ejemplo de la renta fija privada con alzas del 12% para los bonos corporativos con grado de inversión en Euros y del 15% para el índice de los emisores de calidad crediticia por debajo del grado de inversión (high yield) en Estados Unidos. La renta fija de gobiernos también ha ofrecido rentabilidad positiva en el año, especialmente la de países emergentes (+14%). Destaca también la deuda italiana (+20%) tras recuperarse de la fuerte caída de 2011. Los bonos alemanes (+6%) y del Tesoro americano (+2%) han tenido rentabilidades más modestas. Para los emisores españoles no ha sido un año fácil ya que hasta el mes de julio la deuda española había visto ampliarse a niveles record su prima de riesgo respecto del bono alemán, arrastrando asimismo a todos los emisores privados españoles, especialmente del sector financiero. Tras el anuncio, a finales de julio, del BCE de aprobar un programa de compra de la deuda de los países con dificultades de liquidez, los precios de los activos de emisores españoles registraron una fuerte apreciación.

Por último, en renta variable los mejores mercados en 2012 han sido los emergentes (+16,9%) Japón (+18%) y Europa (+15,65%), por delante de EEUU (+13,4%). Hasta mediados de año el liderazgo lo tuvo el índice americano, pero en los últimos meses Europa recuperó con fuerza. España a pesar de esta mejora terminó el año como uno de los peores mercados desarrollados (-4,66%).

En este entorno el fondo comenzó el año incrementando su exposición a activos de riesgo, con un peso en renta variable cercano al 30% durante el conjunto del año, con reducciones puntuales de la exposición en Marzo y Agosto. Geográficamente, la cartera ha cerrado el año con mayor diversificación hacia países emergentes y Estados Unidos respecto de la cartera existente a finales de 2011.

En renta fija se mantuvo una duración cercana a los cinco años, con una elevada exposición a bonos corporativos y con un peso en emisores españoles que se ha ido reduciendo a lo largo del año. Como complemento, se mantuvieron las posiciones en deuda de gobiernos de países emergentes y de deuda corporativa de alto rendimiento americana, que aportaron un extra de rentabilidad al fondo.

Por último, la diversificación del fondo en otros activos como private equity, inmobiliario y materias primas contribuyeron también positivamente en su conjunto.

Así pues, el plan obtuvo una rentabilidad positiva en 2012 del 8,95%, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio de 2.900 millones de euros.

Ejercicio de derechos políticos

La Comisión de Control ha ejercido durante el ejercicio 2012 los derechos políticos inherentes a la tenencia de acciones de sociedades españolas cotizadas y ha votado en las Juntas 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 2013, 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 2012.

Las mencionadas Cuentas Anuales e Informe de Gestión, que forman parte integrante de este documento, están extendidas en 45 folios numerados correlativamente y se encuentran visadas en todas sus hojas por el Secretario del Consejo, sirviendo la presente diligencia, a todos los efectos, como documento de firma de todos y cada uno de los que componen las referidas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión.

Presidente:
D. Miguel Escrig Meliá



Vicepresidente y Consejero Delegado:
D. José Fermín Álvarez Carril



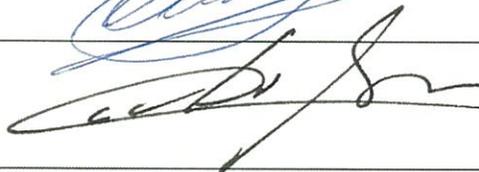
Consejeros:
D. Juan José Gómez Miguelañez



Unión General de Trabajadores representado por
D. Antonio Retamino Megías



Confederación Sindical de CC.OO representado por
D. Carlos Bravo Fernández



Telefónica Capital, S.A. representado por
D. José Fermín Álvarez Carril



Secretario No Consejero:
D. Carlos S. Jiménez Zato

