ANEXO 1º (Circular 4/2000 de la CNMV)

COMUNICACIÓN RESUMEN DE DERECHOS DE OPCIÓN SOBRE ACCIONES DE SOCIEDADES CUYO CAPITAL ESTÁ ADMITIDO A BOLSA POSEÍDOS O CONTROLADOS POR SUS ADMINISTRADORES

		ı	$\overline{}$
i	CDO		1

1	APELLIDOS Y NOM	BRE DEL SUJETO OF	BLIG	ADO		7	 -				
و	1 1	ALVAREZ-PALLETE LÓPEZ, JOSÉ MARÍA									
e¥ ¥8	DNI/OTROS [DNI / OTROS DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÍMERO / CÓDICO BOSTAL / LOCALIDAD / CODICO BOSTAL / LOCALIDAD / LOCALIDAD / CODICO BOSTAL / LOCALIDAD / CODICO BOSTAL / LOCALIDAD / CODICO BOSTAL / LOCALIDAD /									
PAD	DNI/OTROS DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO: NOMBRE VÍA PÚBLICA Y NIÚMERO / CÓDIGO POSTA! / CONTACTO DIRECCIÓN DE CONTACTO DE										
STI O											
A POR	OTHOS DATOS DEL ADMINIS	STRADOR ORLIGADO A DEG		5							
BLA	Fecha desde la que es Adm	inistrador de la Sociedad		do acto do	la los derechos d claración a tra		eto País de	Residencia	Comia		
l °	26/07	1 2006		personas inte	puestas	···-≻Si Max	as (caso d	e no ser Españ	a):del Merc	ión Nacional ado de Valores	
—				(Cumpliméntes	e hoja CDO2bis)	→		·	REGISTI	RO DE ENTRADA	
85	DENOMINACIÓN SOCIAL CAPITAL SOCIAL									269 05/12/2007 10 10	
	TELEFONICA, S.A. CAPITAL SOCIAL Nº Acciones: 4912.130.39									1111 111 111 111	
N _o). , ,	Importe Nominal: 1.00 € Monada						Mile State test and Bill	
	Importe Nominal: 1,00 € Moneda: EURO APELLIDOS Y NOMBRE O RAZÓN SOCIAL										
REPRESENTANTE DEL ADMINISTRADOR BELIGADO A DECLARAR	EL						-				
PPE	-		_				· .			I	
PARA	DNI/NIF/OTROS DIF	RECCIÓN DE CONTACTO:	NOM	BRE VÍA PÚBLICA	Y NÚMERO / CO	DIGO POST	AL/LOCALIDA	AD / PROVINCE	A / PAÍS TELÉFONO	DE COLUMN	
NES					•		-,	- ,	TELEFORE	DE CONTACTO	
SP S									1	í	
표절	RELACIÓN CON LA PI	ERSONA									
-	OBLIGADA A DECLAR	AR:								ı	
										1	
							•			1	
		CUADE	O R	ESUMEN DE LA	A BOSESIÓN	F15141 4 .					
	os de Opción Directa	_	T								
<u>e Indire</u>	ctamente controlados -Po	sesión Final-		en las dos primer	ones en caso d as columnas a l	e <u>ejercicio -P</u> e izquierda cu	osesión Final- ando la liquida	(correspondier	tes a los derechos de de derechos de opción se	pción declarados	
Referencia	o Identificación de cada diferente	Nº Total de	+-			,	uese " no aplica	ble".)	——————————————————————————————————————	realice mediante	
Dere	cho de Opción controlado (1)	Derechos de Opción (Directos e Indirectos)		Cuando su número esté Determinado, Cuando su número esté por Determin							
PLAN	de ENTREGA de		+-	Número de Accion	es % s/ Capi	al № Esti	mado Máximo	% s/ Capital	№ Estimado Mínimo	% s/ Capital	
Accid	NES 2006	62.354				62	354	0'0013	. 0	0	
								-			
					*					1 1	
							· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	<u> </u>			
				·]			
						7					
			+4				·				
					ĺ	1				 	
			\vdash			 			·		
						1					
•						 -					
			7			1		1			
		,	_			 					
			7			ļ .				1 1	
							,			-	
<u>OTA (1):</u>	Son Derechos de Opción os de acciones. También s iones, tengan una estructura con contractura de contractura	diferentes aquéllos que	sear	de distinta "Cla	20" (275)						
stintos tip o de acci	os de acciones. También s iones, tengan una estructui s o de derechos de opción	e consideran diferentes	a aq	uellos Derechos	se (opciones, de Opción que	warrants, e aún siend,	empréstitos c lo de la mism	onvertibles) o que tengan por	subyacente	
e acciones e de derechos de opción sobre éstas al ejercerlos o liquidarlos o cuando, si la liquidación es en efectivo, el importe a recibir sea diferente). In de tratar como diferentes en esta Comunicación aquellos Derechos de Opción en los que aún coincidiendo su clase, su subyacente el mismo el cuación canje/conversión en acciones de lugar a un número diferente ecuación canje/conversión en acciones/derechos de Opción en los que aún coincidiendo su clase, su subyacente y su estructura de liquidación cada línea de la columna "Referencia o Identificación de cada diferente Derecho de Opción" del cuadro resumen que figura en esta hoja CDO1 debe facilitarse bien sición final es objeto de transcripción, bien la numeración del juego de hojas CDO2 y CDO2 los edicitatses bien											
cada línd a reseñ	ea de la columna "Referencia que permita identifia	cia o Identificación de ca	da d	iferente Derecho	de Opción" de	l cuadro res	onyan ane fir	i eilles condi	ciones o plazos d	ejercicio.	
				go de hojas CDO	etalle consta 2 y CDO2bis d	en un ji uya posició	uego de ho	ojas CDO2	y CDO2bis adju	Ilitarse bien ntas cuya	
pellidos y	nombre de la persona que	firma esta comunicació	n:				BE HAL	S BNA			
	•										

FECHA Y FIRMA DE ESTA COMUNICACIÓN 05 de DIGET

ANEXO 1º (Circular 4/2000 de la CNMV)

COMUNICACIÓN DE DETALLE DE DERECHOS DE OPCIÓN SOBRE ACCIONES DE SOCIEDADES CUYO CAPITAL ESTÁ ADMITIDO A BOLSA POSEÍDOS O CONTROLADOS POR SUS ADMINISTRADORES

CDO	2
	$\overline{}$

(Utilícese un juego de hojas DO2 y DO2bis para cada diferente Derecho de Opción comunicado) (2) Hoja CDO 2 número

Fordist	CÓN	1ª Admisión		Nombramie	nto Co	onsejero:	Otras causas	abla	① Descripe	ión: PLA	N de ENTREG	A de		
Transmision por: Verta	Š		ACCIONES 2006											
Transmision por: Verta) NO	Fecha:/ Fecha:/_/ Fecha: 10/11/2006 ASIGNACION PRIMER CICLO										o		
Transmision por: Verna	PO DE C	Adquisición po CLAVE "A"			-	tro título	@ <u>Descripc</u>	ción:						
Descripción otrorados por o Abdulridos ALA SOCIEDAD SI NO Financiación recibida NO SI Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe financiado: Importe fina	Ĺ	Transmisión p	or:——	➤ Venta	0	tro título	(3) <u>Descripc</u>	ión:						
Descripción otrorados por o Abdulridos ALA SOCIEDAD SI NO Financiación recibida NO SI Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe financiado: Importe fina	EL DERECHO DE OPCIÓN	Opción												
Descripción otrorados por o Abdulridos ALA SOCIEDAD SI NO Financiación recibida NO SI Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe financiado: Importe de la Prima Importe financiado: Importe fina	CLASED	Creado/emitido	Creado/emitido por la Sociedad:											
Precio inicial Precio inicial Total Derechos de Opción Controlados Saldo / Operaciones Número Saldo / Operaciones Número Cando su nimero está perecionas a la izquieda cuando la iquidacción de dichos derechos de opción e declarados en las dos primeras columnas a la izquieda cuando la iquidacción de dichos derechos de opción e declarados en las dos primeras columnas a la izquieda cuando la iquidacción de dichos derechos de opción e declarados en las dos primeras columnas a la izquieda cuando la iquidacción de dichos derechos de opción e declarados en las dos primeras columnas a la izquieda cuando la iquidacción el dichos derechos de opción e declarados en las dos primeras columnas a la izquieda cuando la iquidacción el celicos encilante in la entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable" - ver Descripción el Número Acciones Saldo / Operaciones Número Cando su número está por beterminar Número Acciones Número Accion	NATURALEZA	TIPO DE SUBYACENTE: OTROS Valores cuyo ejercicio da acceso a acciones de la Sociedad: OTROS Valores cuyo ejercicio da acceso a acciones de OTROS Valores cuyo ejercicio da acceso a acciones de OTROS Valores cuyo ejercicio (Clase/Tipo de Acciones o Naturaleza/Tipo de los Otros Valores): ACCIONES OR DINARIAS TELEFÓNICA S.A.												
Frecio inicial Precio inicial Precio inicial Officertos e indirectos) Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos) Saldo / Operaciones Número Cando su infere esta de primas a la izquieda cuando la liquidación de dichos derechos de opción esta los derechos derechos de opción esta los derechos derechos de opción esta los derechos de opción esta l	χį	DERECHOS DE	OPCIÓN	OTORGADOS PO	R O A	DQUIRIDOS A L	A SOCIEDAD (6	0.0	,					
Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos) NúMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción se declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable" - ver Descripción (a) -) Número Acciones Número Accione	10 DE OP(Prima Pagada	SI NO Financiación recibida NO SÍ <u>recibida:</u> Prima Pagada de la Sociedad											
Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos) NúMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción se declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable" - ver Descripción (a) -) Número Acciones Número Accione	5	Importe de la Pr	ima:	In	porte	financiado:								
Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos) NúMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción se declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable" - ver Descripción (a) -) Número Acciones Número Accione	10 DEL DE	Precio inicial del subyacente:	12,8	33 (ANEXO	1)) Precio								
Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos) NúMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción se declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable" - ver Descripción (a) -) Número Acciones Número Accione	ERCIC	Cia		Descripción Pla	azo: A	A PARTIR .	400 1							
Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos) NúMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción se declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable" - ver Descripción (a) -) Número Acciones Número Accione	EE.	FIECIO	το {	de JULIO	d	e 2009		C.VER	ANEX	1)	The state of the s	-		
Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos) NúMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción se declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable" - ver Descripción (a) -) Número Acciones Número Accione	AS Y	·)					***		- c e-			-		
Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos) NúMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción se declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable" - ver Descripción (a) -) Número Acciones Número Accione	NO MIC	Con	aicionado){				***************************************	h		AC VI AREO			
Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos) NúMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción se declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable" - ver Descripción (a) -) Número Acciones Número Accione	8	® Estructura de	la Liqui	dosián David	.,					go g a	610 5007			
Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos) NúMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción se declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable" - ver Descripción (a) -) Número Acciones Número Accione	SONE!	= structula de	ia Liquii	uacion - Descripc	<u>ion</u> :	VER AN	EXO 1.				Ulb. K. J			
Total Derechos de Opción Controlados (directos e indirectos) NúMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción se declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indiquese "no aplicable" - ver Descripción (a) -) Número Acciones Número Accione	ğ		••••••							VYCY DYY	THE PARA			
NUMEROS DE ACCIONES resultantes en caso de ejercicio (correspondientes a los derechos de opción declarados en las dos primeras columnas a la izquierda cuando la liquidación de dichos derechos de opción se realice mediante la entrega de acciones de la sociedad; si no indíquese "no aplicable" - ver Descripción ④ -) Saldo / Operaciones	Ö								**************************************	575(77}- -	1776a			
Saldo / Operaciones Número Posesión inicial Fecha Clave 10/11/2006 A 62.354 Total clave "A" Total clave "T" Posesión Final Fecha Clave "T" Posesión Final Fecha Clave "T" Posesión Final		Total Derechos (direc	de Op	ción Controlado	os	NÚMEROS DE	ACCIONES resi	ultantes en	SECURIOR STATES AND	C NAME AND ADDRESS OF THE OWNER,				
Posesión inicial Posesión in	ŀ	declarados en las dos primeras columnas a la izquierda realice mediante la entrega de acciones de la sociedad								ando la liquida	ción de dichos derechos de	opción se		
Total clave "T" Posesión Final 62.354 C3.354	Ä	Saldo / Operacio	Saldo / Operaciones Número				Tamero data beterminado			Cuando su número está por Determinar				
Total clave "T" Posesión Final 62.354 C3.354	Ĭ	Posesión inicia	 al		+	Número Accione	es %s/ Capital	Nº Accs. est				%s/ Capital		
Total clave "T" Posesión Final 62.354 C3.354	<u>8</u>	Fecha	Clave		╆									
Total clave "T" Posesión Final 62.354 C3.354	Y 1	0/11/2006	A	62.354	-			62 3	154	None				
Total clave "T" Posesión Final 62.354 C3.354	<u> </u>							02.0		00013	O	0		
Total clave "T" Posesión Final 62.354 C3.354	\ \\ \\ \\ \\ \\ \\ \\ \\ \\ \\ \\ \\ \									T				
Total clave "T" Posesión Final 62.354 C3.354														
Total clave "T" Posesión Final 62.354 C3.354														
Total clave "T" Posesión Final 62.354 C3.354	<u> </u>													
Posesión Final 62.354	, -			62.354	>									
(2.251)	\vdash			62 3511						 +				
OTA (2): Esta hoja CDO2 y su hoja aneja CDO2bis forman un juego o unidad y debe cumplimentarse un juego distinto para cada diferente tipo de la comunicación. Si se procioca proceso de complimentarse un juego distinto para cada diferente tipo de la comunicación.	OTA (2 v su h		-			62.35	54	0'0013	0			

opción objeto de esta comunicación. Si se precisara mayor espacio para facilitar la información adecuada requerida en alguno de los campos numerados del ① al ② de "Descripción..." que aquí figuran, se adjuntará en página suplementaria a cada hoja "CDO 2 número....." la información necesaria, identificando esta información suplementaria con el número del ③ al ② que corresponda al apartado de "Descripción"

Apellidos y nombre de la persona que firma esta comunicación:

ANEXO I

PLAN DE ENTREGA DE ACCIONES- ("PERFORMANCE SHARE PLAN 2006")

Descripción del Plan.- La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el 21 de junio de 2006, aprobó la aplicación de un plan de incentivos a largo plazo dirigido a los Consejeros ejecutivos y Personal Directivo de Telefónica, S.A. y de otras sociedades del Grupo, denominado "Plan de entrega de acciones-Performance Share Plan 2006" (en adelante, el "Plan de entrega de acciones" o el "Plan").

Este Plan consiste en la entrega a los beneficiarios seleccionados al efecto, previo cumplimiento de los requisitos necesarios fijados en el mismo, de un determinado número de acciones de Telefónica, S.A. (en adelante, las "Acciones") en concepto de retribución variable.

■ **Duración.**- La duración total inicialmente prevista del Plan es de siete años. El Plan se divide en cinco ciclos, de tres años de duración cada uno.

Al inicio de cada ciclo se determinará el número de Acciones que, dentro del máximo establecido, será objeto de entrega a los beneficiarios del Plan en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados. Estos ciclos son independientes entre si, comenzado el primer ciclo el 1 de julio de 2006 (con entrega de Acciones, en su caso, a partir del 1 de julio de 2009), y el quinto ciclo el 1 de julio de 2010 (con entrega de Acciones, en su caso, a partir del 1 de julio de 2013).

■ Determinación del número máximo de acciones asignadas.-

El número total de Acciones que, en ejecución del Plan, proceda entregar a los beneficiarios a la finalización de cada uno de los ciclos, en caso de cumplimiento de las condiciones fijadas para la entrega, se determina anualmente al inicio de cada ciclo (en adelante, las "Acciones Asignadas").

Para la determinación del número de Acciones Asignadas a cada ciclo, se tomará en cuenta el precio medio ponderado de cotización de las acciones de Telefónica, S.A. en los treinta días hábiles bursátiles anteriores a la Fecha de Inicio del correspondiente ciclo del Plan (en adelante, el "Valor de Referencia"). Excepcionalmente, para el primer ciclo, 2006-2009, se toma como referencia la media aritmética de los cambios medios ponderados de las acciones de Telefónica, S.A. en los treinta días hábiles bursátiles anteriores al día 11 de mayo de 2006, resultando dicho Valor de Referencia para el primer ciclo el de 12,83 euros.

Requisitos y condiciones para la entrega de Acciones.-

El número concreto de Acciones Asignadas que serán entregadas a cada beneficiario a la finalización de cada ciclo, estará condicionado y vendrá determinado por el *Total Shareholder Return* (en adelante, según se define más abajo, el "TSR") de la acción de

Telefónica, S.A., (desde el Valor de Referencia), durante el período de duración de cada ciclo, con relación a los TSRs experimentados por las acciones de las compañías que, dentro del mismo sector de telecomunicaciones, integran el denominado FTSE Global Telecoms Index, que a efectos del Plan constituirá el "Grupo de Comparación".

En este sentido, se considera el TSR como la métrica para determinar la generación de valor en el Grupo Telefónica a medio y largo plazo, al medir el retorno de la inversión para el accionista. El TSR se define para cada ciclo como la suma de la revalorización de la acción de Telefónica, S.A. y de las compañías que integran el Grupo de Comparación más los dividendos u otros conceptos similares percibidos por los accionistas durante la duración del ciclo de que se trate, considerando la reinversión en acciones de dichos dividendos y conceptos similares.

Para cada ciclo del Plan se tomarán en cuenta las compañías que componen el mencionado índice en la fecha de inicio de cada ciclo, excluyendo aquellas pertenecientes al Grupo Telefónica, manteniéndose las mismas sin variación para toda la duración de cada ciclo.

El número de Acciones a entregar a cada beneficiario una vez finalizado cada uno de los ciclos (las "Acciones a Entregar") se determinará aplicando un coeficiente al número de Acciones Asignadas para cada ciclo. Dicho coeficiente se calculará en función del TSR logrado por la acción de Telefónica, S.A. en cada ciclo respecto al TSR de cada una de las compañías del Grupo de Comparación, teniendo en cuenta para este ranking comparativo, la capitalización bursátil de dichas compañías al principio del ciclo. De acuerdo con esto, el número de acciones a entregar oscilará entre el 30% del número inicialmente asignado, para el supuesto de que la evolución del TSR de la acción de Telefónica, S.A. sea igual a la mediana del Grupo de Comparación, y el 100% para el caso de que dicha evolución sea igual o mayor a la del tercer cuartil de las compañías que integran dicho Grupo de Comparación, calculándose por interpolación lineal el porcentaje para aquellos casos situados entre la mediana y el referido tercer cuartil. Si la evolución es inferior a la mediana no se procederá a entregar ninguna acción.

■ Fecha de entrega de las acciones.- La entrega de las Acciones al final de cada ciclo del Plan se llevará a cabo dentro de los 90 días siguientes a la fecha en la que se determine, conforme a la operativa antes descrita el número de Acciones a entregar al beneficiario para cada ciclo (30 de junio o último día del ciclo). Dicha entrega se efectuará mediante la transferencia contable de las Acciones en favor del beneficiario en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta. Las Acciones atribuirán al beneficiario los derechos económicos y políticos que correspondan a las Acciones desde que le sean entregadas.