

# José Rafael Brenes

*CEO, Bolsa Nacional de Valores  
Costa Rica*





# **INFORMACIÓN Y LIQUIDEZ**

## **ESTÁNDARES PARA LA DIVULGACIÓN**

***Asamblea General y Reunión Anual FIAB  
Santa Cruz de la Sierra, 13 - 15 septiembre 2017***

## OBJETIVO

---

Hacer un mapeo detallado de la información generada por las bolsas de valores desde la perspectiva de las necesidades de los comercializadores de la información (vendors y fondos) que permita generar:

- un estándar mínimo de calidad para la agregación de la misma, y
- productos de valor agregado regionales.

*Presentación Comité Ejecutivo FIAB, 25 noviembre 2016, Santiago.*

# PREMISAS

---

Uso de datos en la industria de inversión y servicios financieros:

- Definición de estrategias de inversión
- *Front office* – decisiones de inversión
- *Back office* – valoración de carteras
- Diseño de productos

Imprescindible información:

- completa
- de calidad
- puntual
- en formato procesable

Información generada por las bolsas y mercados de la región:

- **Maestro de valores**
- **Hechos relevantes**
- Precios y volúmenes
- Datos de mercado tiempo real

Elementos esenciales para:

- estandarización de *market data*
- datos completos y exactos
- asimilación mercados internacionales
- servicios de valor añadido
- *investment target* y visibilidad
- estandarización de procesos
- automatización de procesos

**Aumentar la visibilidad de la región FIAB como destino inversor.**

# MARCO CONCEPTUAL. MAESTRO DE VALORES

## Reference data

Conjunto de ficheros que recogen los atributos principales de todos los instrumentos cotizados en una bolsa o mercado.

Los ficheros se entregan diariamente antes de la apertura, tras el cierre o, incluso, se pueden proporcionar archivos “delta” intra-día, para que las instituciones financieras actualicen sus bases de datos a lo largo de la sesión.

### MdV de Acciones:

#### Ejemplos de campos:

- Código
- Ticker
- Fecha de listado
- Nº de acciones admitidas
- Moneda
- Mercado/segmento/sector
- Tamaño del tick
- Valor nominal
- Límites de fluctuación dinámica y estática

### MdV de Renta Fija:

#### Ejemplos de campos:

- Emisor
- Tipo de activo
- Fecha de amortización
- Tipo de amortización
- Cupón
- Periodicidad del cupón
- Fecha de emisión
- Número de emisiones
- Tipo de interés
- Desembolsos
- Nominal emitido
- Saldo vivo
- Base de cálculo

### MdV de Derivados:

#### Ejemplos de campos:

- Precio de ejercicio
- Fecha de vencimiento
- Tipo de contrato
- Fecha de comienzo de negociación
- Nominal
- Información del subyacente
- Tamaño tick
- Periodicidad
- Multiplicador
- Vencimientos abiertos
- Ejercicio (Europeo / Americano...)

### MdV de fondos:

#### Ejemplos de campos:

- Valor liquidativo
- Categorización
- Rentabilidades
- Ranking
- Gestora
- Depositario
- Patrimonio
- Partícipes
- Política de inversión
- Volatilidades
- Tracking error
- Inversión mínima
- Comisiones

### MdV de ETFs:

#### Ejemplos de campos:

- Información del subyacente
- Nº de acciones admitidas a cotización
- Información de la entidad gestora
- Comisiones
- Especialista
- Partícipes
- Patrimonio
- Periodicidad del cálculo del valor liquidativo

### MdV de Estructurados:

#### Ejemplos de campos:

- Precio de ejercicio
- Tipo de estructurado
- Subyacente
- Ratio/paridad
- Fecha de vencimiento
- Emisor
- Barreras superior e inferior
- Títulos admitidos
- Multiplicador
- Activo / No activo

# MAESTRO DE VALORES: IMPORTANCIA

---

## Usuarios

- Todos los participantes en los mercados financieros (e.g., *data vendors*, *investment firms*, bancos, SGIIC, etc.)
- *Front office*
- *Middle office*
- *Back office*

## Usos

- Identificación de instrumentos
- Características necesarias para operar en los mercados
- Validación de instrumentos vivos
- Contraste de valoración



# MAESTRO DE VALORES: NECESIDADES

Los participantes de los mercados financieros requieren acceso a un numero creciente de fuentes de información.

Cada instrumento tiene asociados varios identificadores en función del estándar empleado (ISIN, SEDIL, CUSIP, FIGI, id. propios, etc.)

Cada día aparecen nuevos tipos de activos (ETFs, estructurados, certificados, derivados, etc.)

**Fuentes de información**

**Protocolos difusión**

**Identificadores**

**Calidad de la información**

**Tipos de instrumentos**

**Necesidades IT**

Los protocolos de difusión varían por cada fuente de información (formatos y nombres de campos, estándares FIX, etc.)

Las entidades incurren en gastos debido a la necesidad de depurar la información e integrarla en sus sistemas.

Las necesidades tecnológicas evolucionan y la forma en que la información se transmite debe hacerlo al mismo ritmo (latencias, volúmenes de información, etc.)

# MAESTRO DE VALORES: ESTANDARIZACIÓN

---

## Iniciativas de estandarización

- Legal Entity Identifier (LEI)
- Código CFI (Classification of Financial Instruments)
- Unique Swap Identifier (USI)
- Unique Product Identifier (UPI)
- ISO 20022: modelo de datos común para maestros de valores, emisiones, negociaciones, *middle office*, custodios, hechos relevantes, etc.

## Beneficios de la estandarización

- Reducción de costes y riesgos para los participantes de los mercados financieros
- Reducción barreras para la inversión: mayor visibilidad
- Comunicación entre infraestructuras: mercados, CSDs, CCPs y TRs
- Mayor eficiencia de los custodios y depositarías



# MARCO CONCEPTUAL. HECHOS RELEVANTES

---

## Corporate actions

Toda aquella información cuyo conocimiento pueda influir en la decisión de inversión y, por tanto, también, y de forma sensible, en la cotización en un mercado secundario de los instrumentos del emisor al que se refiere.

Información con impacto en precio de gran utilidad a inversores, tanto para las actividades del *Front Office* como del *Back Office*.

### Ejemplos

Información financiera

Ampliaciones de capital

Juntas de accionistas

Dividendos

OPV y OPA

Fusiones y escisiones

Reducciones de nominal

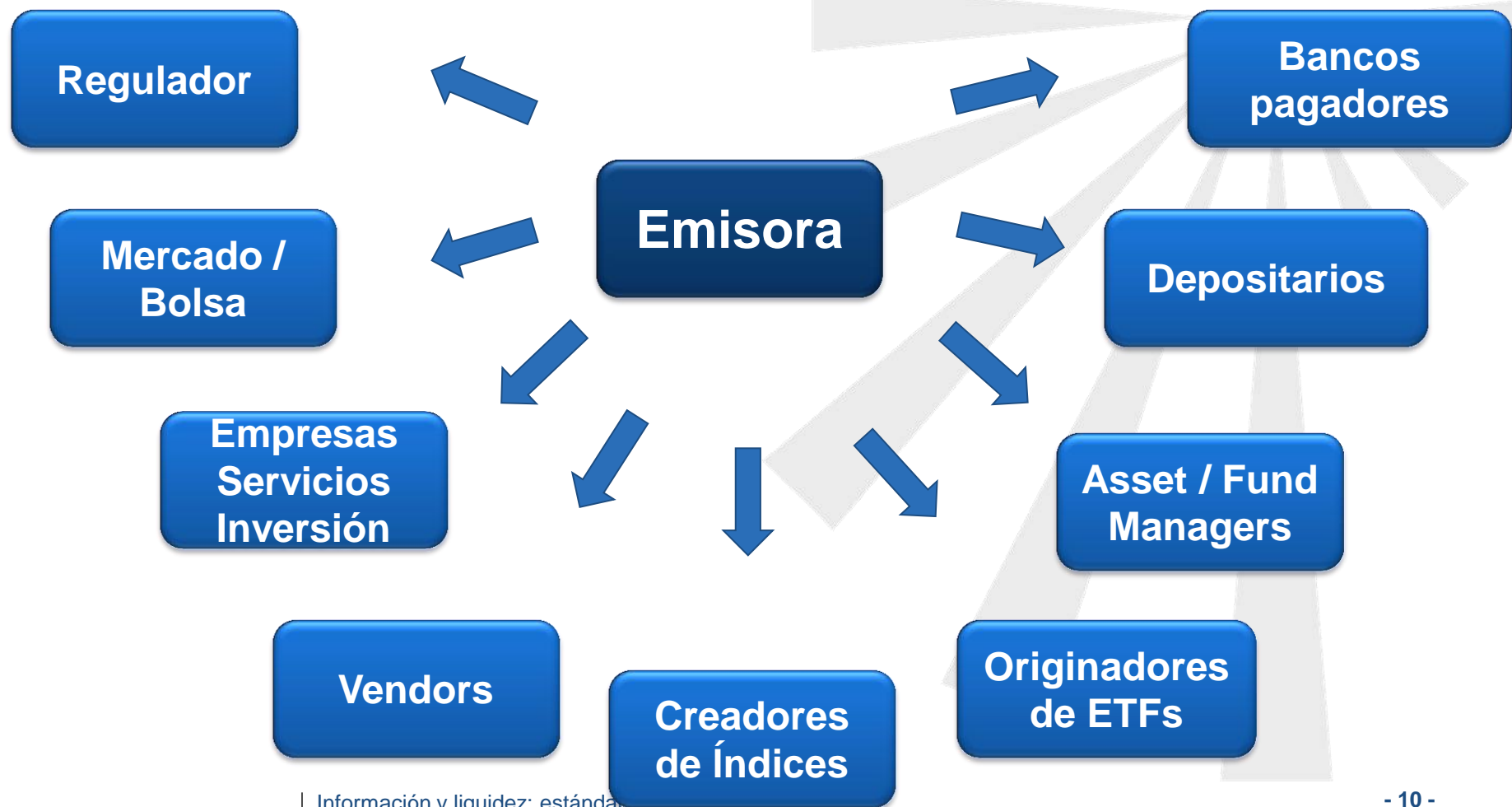
Amortizaciones

Cupones

Cambios en el accionariado

## HECHOS RELEVANTES. IMPORTANCIA

¿Quién necesita la información incluida en los Hechos Relevantes?



# SITUACIÓN ACTUAL. IMPOSIBLE RESPUESTA DE LA INDUSTRIA

---

## Problemas

- Únicamente se puede depurar/normalizar la información que está disponible
- Calidad de la información.
  - Diversidad de formatos de entrega
  - Escasa fiabilidad o inteligibilidad de los contenidos
  - Falta de puntualidad en la entrega de la información

# ESTÁNDAR FIAB

## PLANTEAMIENTO INICIAL

### MAESTRO DE VALORES

1. Identificación de instrumentos (común)
2. Instrumentos de Renta Fija
3. Instrumentos de Renta Variable
4. Derivados

# MAESTRO DE VALORES – CAMPOS PARA LA IDENTIFICACIÓN INSTRUMENTOS

CAMPO	GAP
CODIGO DEL PAIS	47%
CÓDIGO ISIN	80%
CÓDIGO DE COTIZACIÓN DEL INSTRUMENTO	80%
NOMBRE COMPLETO INSTRUMENTO	87%
NOMBRE CORTO INSTRUMENTO	33%
CÓDIGO CFI	27%
FECHA EMISIÓN	93%
CÓDIGO DEL MERCADO	60%
NOMBRE DEL MERCADO DONDE COTIZA	40%
MONEDA ORIGEN	40%
FECHA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN	40%
ESTADO	93%
DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN	67%
PRECIO DE REFERENCIA	87%
COTIZA EN	67%
FECHA DEL PRECIO DE REFERENCIA	67%
EMISORES / GESTORES / COMPENSADORES	
ENTIDAD EMISORA	80%
ENTIDAD COMPENSADORA	27%
ENTIDAD LIQUIDADORA	27%

## MAESTRO DE VALORES – RENTA FIJA

CAMPO	GAP
TIPO DEUDA	93%
NOMINAL EMITIDO	93%
NOMINAL UNITARIO, por titulo	100%
MONEDA REFERENCIA	86%
FECHA VENCIMIENTO	100%
CUPÓN	100%
PERIODICIDAD DE CUPÓN	93%
NÚMERO DE FLUJOS	79%
NÚMERO DE FLUJOS RESTANTES	64%
FECHA FLUJO DEVENGO	93%
BASE DE CÁLCULO	86%
TASA FIJA QUE PAGA EL CUPÓN	93%
IDENTIFICADOR DEL ÍNDICE/INSTRUMENTO DE REFERENCIA	50%
MARGEN	29%
ENTIDAD GESTORA	36%
BANCO AGENTE	31%



## MAESTRO DE VALORES – RENTA VARIABLE

CAMPO	GAP
TÍTULOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN	71%
NÚMERO DE TÍTULOS EN CIRCULACIÓN	86%
FECHA DE LA ÚLTIMA ADMISIÓN DE TÍTULOS	43%
NUMERO DE DECIMALES	57%
CÓDIGO DEL SECTOR	50%
NOMBRE DEL SECTOR	86%
CÓDIGO DEL SUBSECTOR	7%
NOMBRE DEL SUBSECTOR	21%
TAMAÑO MÍNIMO DE LA ORDEN	64%
TAMAÑO DEL LOTE	57%
TIPO DE ACTIVO	100%
PLATAFORMA DE COTIZACION	57%
MODALIDAD DE CONTRATACION	64%

## MAESTRO DE VALORES – DERIVADOS

CAMPO	GAP
FECHA DE FIN DE NEGOCIACIÓN	100%
FECHA DE INICIO DE NEGOCIACIÓN	83%
FECHA VENCIMIENTO	100%
MULTIPLICADOR QUE DEBE APLICARSE AL PRECIO DEL CONTRATO	50%
CÓDIGO DE COTIZACIÓN DEL INSTRUMENTO SUBYACENTE	83%
NOMBRE COMPLETO INSTRUMENTO SUBYACENTE	83%
TIPO DE SUBYACENTE	83%
VENCIMIENTOS	67%
TIPO DE OPCIÓN	83%
PRECIO DE EJERCICIO	100%
MONEDA DEL PRECIO DE EJERCICIO	83%
LIQUIDACION DIARIA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	50%
TIPO DE EJERCICIO	67%
MÉTODO DE LIQUIDACIÓN	67%

# ESTÁNDAR FIAB

## PLANTEAMIENTO INICIAL

### HECHOS RELEVANTES

1. Instrumentos financieros
2. Negocio y situación financiera
3. Operaciones corporativas
4. Gobierno corporativo y convocatorias oficiales

# HECHOS RELEVANTES

INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
1	Aumentos y reducciones del capital social	100%
2	Ofertas públicas de suscripción y venta	86%
3	Desdoblamiento y agrupamiento de acciones	79%
4	Ofertas públicas de adquisición de acciones	93%
5	Información sobre dividendos	86%
6	Comunicación de posiciones cortas	14%
7	Negociación: admisiones, modificaciones y exclusiones	57%
8	Suspensiones y levantamientos de negociación	93%
9	Modificaciones de emisiones y cambios de cupón	64%
10	Amortizaciones anticipadas	64%
11	Calificaciones crediticias	71%
12	Otros sobre instrumentos financieros	

NEGOCIO Y SITUACIÓN FINANCIERA		
13	Operaciones y garantías sobre activos	93%
14	Cambios en la valoración de activos y pasivos	71%
15	Préstamos, créditos y avales	71%
16	Cambios en cifra de negocios o cartera de pedidos	57%
17	Cambios en política de inversión, áreas de negocio y líneas de productos	86%
18	Información sobre resultados	86%
19	I+D: resultados obtenidos; licencias, patentes y marcas	64%
20	Cuestiones laborales	71%
21	Información financiera intermedia	86%
22	Resolución de procesos judiciales o administrativos	100%
23	Otorgamiento, suspensión o cancelación de concesiones, permisos, autorizaciones, sanciones que afecten a la actividad empresarial	93%
24	Expropiaciones	71%
25	Situaciones concursales	79%
26	Otros sobre negocio y situación financiera	

OPERACIONES CORPORATIVAS		
27	Transformaciones, fusiones, escisiones y disoluciones	100%
28	Transmisiones y adquisiciones de participaciones societarias	93%
29	Otros sobre operaciones corporativas	

GOBIERNO CORPORATIVO Y CONVOCATORIAS OFICIALES		
30	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales	79%
31	Convocatoria y acuerdos de Asambleas de tenedores de valores	86%
32	Composición del consejo de administración	86%
33	Composición de otros órganos de gestión y control	64%
34	Pactos parasociales o que supongan cambio de control	79%
35	Sistemas retributivos	50%
36	Otras modificaciones estatutarias	71%
37	Otros sobre gobierno corporativo	

## CONCLUSIONES (I)

---

Necesidades de la industria:

- Coexistencia de inversores locales e internacionales
- Acceso a múltiples mercados
- Acceso a múltiples clases de activos e instrumentos
- Minimizar latencias
- Minimizar tiempos de integración de datos
- Minimizar errores en procesamiento de datos
- Condiciones mínimas de inversión homologables

**→ IMPACTO NEGATIVO SOBRE LA VISIBILIDAD Y LIQUIDEZ**

## CONCLUSIONES (II)

---

Panorama actual región FIAB:

- Productos listados heterogéneos (RF, RV, Der, MMPP, FX)
- Regulación no integrada pero próxima
- Diversidad plazos de comunicación, actualización y publicación
- Impuntualidad
- Contenidos no homogéneos
- Ausencia de modelo único de datos

**→ DIFICULTAD PARA INTERPRETAR Y AGREGAR**



## CONCLUSIONES (III)

---

### Maestro de Valores

- Inexistencia de un modelo único de datos
- Inexistencia de maestro de valores global
- Información incompleta y heterogénea
- Escasez de información *machine-readable*.
- Clave: contenido, formato y plazos

### Hechos Relevantes

- Fuentes de información heterogéneas
- Campos asimétricos
- Carga manual de formatos no procesables automáticamente
- Plazos comunicación heterogéneos
- Clave: contenido, formato y plazos

→ **CLAVE: CONTENIDO, FORMATO Y PLAZOS**

→ **ESTÁNDAR FIAB**

# **ESTÁNDAR FIAB**

## **PROPUESTA**

### **MAESTRO DE VALORES**

1. Identificación de instrumentos (común)
2. Instrumentos de Renta Fija
3. Instrumentos de Renta Variable
4. Derivados
5. Recomendaciones

# MAESTRO DE VALORES – IDENTIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS

CAMPO	FORMATO / EJEMPLOS
NOMBRE COMPLETO INSTRUMENTO	Nombre completo del instrumento, habitualmente el nombre largo
NOMBRE CORTO INSTRUMENTO	Según la ISO 18774
CÓDIGO ISIN	Código ISIN del instrumento. Los 2 primeros caracteres son el código del país. Los 9 siguientes contienen el código nacional de identificación del valor para cada país. Último carácter es el dígito de control. Los caracteres 5, 6, 7, 8, 9 son el código del emisor del consejo superior bancario
CÓDIGO DE COTIZACIÓN DEL INSTRUMENTO	Cualquier código que tenga el instrumento, ya sea porque no tiene código ISIN o porque tiene otro código adicional. Habitualmente el código con el que cotiza en el mercado origen
CÓDIGO DEL PAÍS	ISO COUNTRY CODE (ISO 3166)
CÓDIGO DEL MERCADO	Por ejemplo: Código MIC del mercado o código interno del mercado
NOMBRE DEL MERCADO DONDE COTIZA	Nombre del mercado donde cotiza
HORARIO DE NEGOCIACIÓN	Indica el rango de horas y la franja horaria en la que el mercado está abierto a negociación
MONEDA ORIGEN / COTIZACIÓN	Código ISO 3166 (EUR, GBP, USD...)
FECHA EMISIÓN	Fecha (AAAAMMDD)
FECHA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN	Fecha (AAAAMMDD) + Hora (HH:mm) + Franja horaria
DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN	Descripción corta de la emisión, en caso de ser necesaria
CÓDIGO CFI	Codificación de instrumentos financieros según el estándar ISO 10962
COTIZA EN	U – Unidades monetarias Y – Yield P – Porcentaje B – Puntos básicos (tanto por uno) N – Precio de referencia no disponible T - Toneladas O - Otro
TAMAÑO DEL TICK	Tamaño mínimo del tick del cambio de precio del instrumento
TAMAÑO MÍNIMO DE LA ORDEN	Tamaño mínimo de la orden
TAMAÑO MÁXIMO DE LA ORDEN	Tamaño máximo de la orden
TAMAÑO DEL LOTE	Número de títulos por lote / Bloque de contratación. Las órdenes sobre este valor deben ser múltiplos de esta cantidad
ESTADO	Indica si la emisión está activa (se puede negociar) o está suspendida. Los valores pueden ser, entre otros: 1 – Activo. 2 – Inactivo. 0 – Baja.
PRECIO DE REFERENCIA	Último precio que posee la emisión
FECHA DEL PRECIO DE REFERENCIA	Fecha del último precio que posee la emisión (AAAAMMDD).
<b>EMISORES / GESTORES / COMPENSADORES</b>	
ENTIDAD EMISORA	Nombre de la entidad emisora
ENTIDAD COMPENSADORA	Nombre de la entidad compensadora
ENTIDAD LIQUIDADORA	Nombre de la entidad liquidadora

# MAESTRO DE VALORES – RENTA FIJA

CAMPO	FORMATO / EJEMPLOS
TIPO DEUDA	PRI – Privada PUB – Pública
NOMINAL EMITIDO	Importe total emitido
NOMINAL UNITARIO, por título	Importe unitario emitido
MONEDA REFERENCIA	Moneda de referencia de la emisión. Código ISO 3166 (EUR, GBP, USD...)
FECHA VENCIMIENTO	Fecha (AAAAMMDD). + Hora (HH:mm) + Franja horaria
CUPÓN	"VBLE" - Variable "FIJO" – Fijo "CERO" - Cupón cero "DESC" - Cotiza al descuento Cualquier valor - Valor del cupón
PERIODICIDAD DE CUPÓN	M – Mensual B – Bimestral T – Trimestral S – Semestral A – Anual 2 – Bienal N – Ninguna 3 – Trianual O – Otra
NÚMERO DE FLUJOS	Número total de pagos de cupón
NÚMERO DE FLUJOS RESTANTES	Número de pagos de cupón restantes
TASA FIJA QUE PAGA EL CUPÓN	Si el instrumento paga un cupón fijo, tasa que es pagada
IDENTIFICADOR DEL ÍNDICE/INSTRUMENTO DE REFERENCIA	Identificador del índice/instrumento de referencia a partir del cual se calcula la tasa variable del cupón (Euribor 3 meses, Libor 1 año...)
MARGEN	Margen aplicado sobre el índice/instrumento de referencia de la emisión
BASE DE CÁLCULO	Base de cálculo de los rendimientos de la emisión: 0 - N/A 300 - 30/360 305 - 30/365 360 - Actual/360 365 - Actual/365 366 - Actual/Actual
FECHA FLUJO ANTERIOR	Fecha del último flujo pagado por la emisión Fecha (AAAAMMDD)
FECHA FLUJO SIGUIENTE	Fecha del siguiente flujo a pagar por la emisión Fecha (AAAAMMDD)
ENTIDAD GESTORA	Nombre de la entidad gestora
BANCO AGENTE	Nombre del banco agente

# MAESTRO DE VALORES – RENTA VARIABLE

CAMPO	FORMATO / EJEMPLOS
TIPO DE ACTIVO	Acciones Derechos de suscripción Acciones nuevas Acciones preferentes Cuotas participativas
TÍTULOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN	Número de títulos admitidos a cotización en el mercado donde está listado
TÍTULOS EN CIRCULACIÓN	Número de títulos totales en circulación del instrumento
FECHA DE LA ÚLTIMA ADMISIÓN DE TÍTULOS	Fecha (AAAAMMDD) Fecha De la última admisión de títulos a cotización en el mercado
NUMERO DE DECIMALES	Número de decimales con los cuales cotiza el instrumentos en el mercado donde está listado (1, 2, 3, 4 ...)
PLATAFORMA DE COTIZACION	Plataforma de cotización (todas las que procedan) Corro (outcry) / telefónico / plataforma electrónica / otros
MODALIDAD DE CONTRATACION	Modalidades de contratación permitidas (todas las que procedan) Fixing / Continuo / Bloques / Ordinario / Operaciones Especiales / Otras
CÓDIGO DEL SECTOR	Código del sector de la entidad emisora (bienes de consumo, sector financiero, telecomunicaciones...)
NOMBRE DEL SECTOR	Nombre del sector de la entidad emisora
CÓDIGO DEL SUBSECTOR	Código del subsector de la entidad emisora (turismo, comercio, transporte...)
NOMBRE DEL SUBSECTOR	Nombre del sub-sector de la entidad emisora

# MAESTRO DE VALORES – DERIVADOS

CAMPO	FORMATO / EJEMPLOS
FECHA VENCIMIENTO	Fecha (AAAA-MM-DD). + Hora (HH:mm) + Franja horaria
FECHA DE INICIO DE NEGOCIACIÓN	Fecha (AAAA-MM-DD). + Hora (HH:mm) + Franja horaria
FECHA DE FIN DE NEGOCIACIÓN	Fecha (AAAA-MM-DD). + Hora (HH:mm) + Franja horaria
PRECIO DE EJERCICIO	Precio de ejercicio de la opción
MONEDA DEL PRECIO DE EJERCICIO	Código ISO 3166 (EUR, GBP, USD...)
NOMBRE COMPLETO INSTRUMENTO SUBYACENTE	Nombre completo instrumento subyacente
CÓDIGO DE COTIZACIÓN DEL INSTRUMENTO SUBYACENTE	Código ISIN o código equivalente del instrumento subyacente sobre el que se emite el derivado
TIPO DE SUBYACENTE	A – Acciones I – Índice B – Renta Fija M – Monetario D – Divisas C – Materias Primas K – Cestas
VENCIMIENTOS	Tipos de vencimientos disponibles en derivado: Y – Anual Q – Trimestral M – Mensual K – Semanal (L-D) B – Semanal (L-V) E – Semanal (S-D) D – Diario
CICLO DE EMISIÓN	<b>Ejemplo 1: Futuros sobre el IBEX 35 -&gt; Estarán abiertos a negociación, compensación y liquidación:</b>  - Los diez vencimientos más próximos del ciclo trimestral Marzo-Junio-Septiembre-Diciembre. - Los dos vencimientos mensuales más próximos que no coincidan con el primer vencimiento del ciclo trimestral - Los vencimientos del ciclo semestral Junio-Diciembre no incluidos anteriormente hasta completar vencimientos con una vida máxima de cinco años
TAMAÑO DEL CONTRATO	Cantidad de instrumentos o commodities que se entregan por cada contrato
MULTIPLICADOR QUE DEBE APLICARSE AL PRECIO DEL CONTRATO	Multiplicador que debe aplicarse al precio del contrato para calcularse el efectivo total invertido, puede ser en número de títulos, en moneda, etc...
TIPO DE OPCIÓN	P – Put C – Call O – Otras
LIQUIDACION DIARIA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Tiene o no tiene liquidación diaria de pérdidas y ganancias
TIPO DE EJERCICIO	A – Americano E – Europeo O – Otro
MÉTODO DE LIQUIDACIÓN	Método de liquidación a vencimiento: P - Física (por entrega del activo subyacente) C - Cash (por diferencias con el precio de liquidación a vencimiento)



## MAESTRO DE VALORES – RECOMENDACIONES

---

1. Maestro de valores exhaustivo y estandarizado
2. Maestro de valores elaborado por las bolsas y mercados
3. Actualización del maestro de valores en tiempo real
4. Formato procesable
5. Canales de entrega automatizados

# **ESTÁNDAR FIAB**

## **PROPUESTA**

### **HECHOS RELEVANTES**

1. Instrumentos financieros
2. Negocio y situación financiera
3. Operaciones corporativas
4. Gobierno corporativo y convocatorias oficiales
5. Recomendaciones

# HECHOS RELEVANTES – ESTÁNDAR

INSTRUMENTOS FINANCIEROS	
1	Aumentos y reducciones del capital social
2	Ofertas públicas de suscripción y venta
3	Desdoblamiento y agrupamiento de acciones
4	Ofertas públicas de adquisición de acciones
5	Información sobre dividendos
6	Comunicación de posiciones cortas
7	Negociación: admisiones, modificaciones y exclusiones
8	Suspensiones y levantamientos de negociación
9	Modificaciones de emisiones y cambios de cupón
10	Amortizaciones anticipadas
11	Calificaciones crediticias
12	Otros sobre instrumentos financieros
NEGOCIO Y SITUACIÓN FINANCIERA	
13	Operaciones y garantías sobre activos
14	Cambios en la valoración de activos y pasivos
15	Préstamos, créditos y avales
16	Cambios en cifra de negocios o cartera de pedidos
17	Cambios en política de inversión, áreas de negocio y líneas de productos
18	Información sobre resultados
19	I+D: resultados obtenidos; licencias, patentes y marcas
20	Cuestiones laborales
21	Información financiera intermedia
22	Resolución de procesos judiciales o administrativos
23	Otorgamiento, suspensión o cancelación de concesiones, permisos, autorizaciones, sanciones que afecten a la actividad empresarial
24	Expropiaciones
25	Situaciones concursales
26	Sanciones y demandas
27	Otros sobre negocio y situación financiera

OPERACIONES CORPORATIVAS	
28	Transformaciones, fusiones, escisiones y disoluciones
29	Transmisiones y adquisiciones de participaciones societarias
30	Otros sobre operaciones corporativas
GOBIERNO CORPORATIVO Y CONVOCATORIAS OFICIALES	
31	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales
32	Convocatoria y acuerdos de Asambleas de tenedores de valores
33	Composición del consejo de administración
34	Composición de otros órganos de gestión y control
35	Pactos parasociales o que supongan cambio de control
36	Sistemas retributivos
37	Otras modificaciones estatutarias
38	Otros sobre gobierno corporativo

## HECHOS RELEVANTES – RECOMENDACIONES

---

1. Comunicación digital
2. Prelación de fuentes de hechos relevantes
3. Plazos de publicación homogéneos
4. Formatos: legible y procesable
5. Canales automatizados
6. Gestión de discrepancias entre repositorios
7. Plazo de conservación de hechos relevantes
8. Acceso y formato de la información almacenada

