

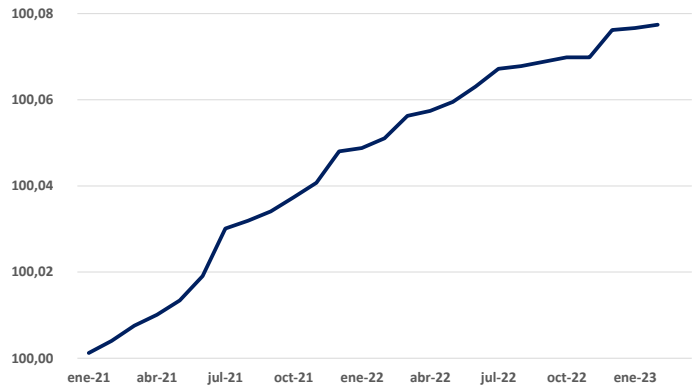
**Armanext**, Listing Sponsor de Euronext y Asesor Registrado de BME Growth, quiere poner de manifiesto la creciente importancia de los Sistemas Multilaterales de Negociación -SMN- para la financiación de pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de valores.

Por ello, ha elaborado el Índice Armanext - Base 100 Enero 2021, ponderando la importancia de los principales SMN: Euronext Growth y Euronext Access (Euronext), AIM (LSE), Scale (Deutsche Börse) y BME Growth (BME), y el número de empresas incorporadas mes a mes según metodología propia.

En este primer gráfico, se refleja la tendencia alcista del número de empresas que entran en dichos mercados. A continuación, se recoge la evolución mensual de las nuevas incorporaciones, así como otros datos junto a un comentario mensual.

Por su parte, el reverso recoge una información detallada de las compañías incorporadas, además de un glosario financiero, un comentario personal por parte del equipo Armanext y otros datos de interés.

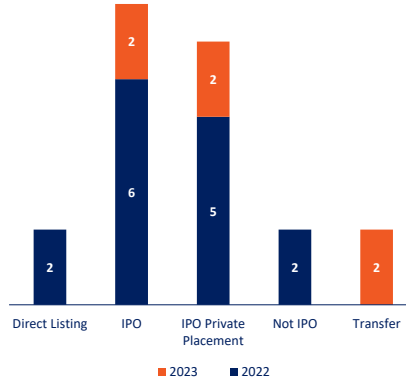
**ÍNDICE ARMANEXT SALIDAS DE PYMES EN SMN 2021/2022**



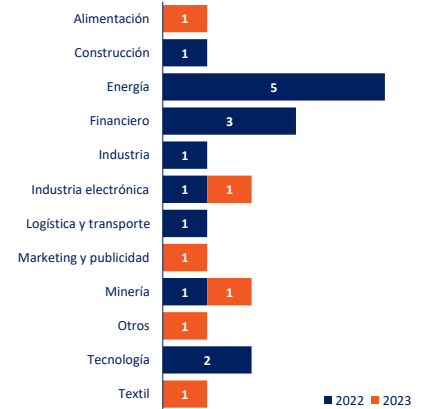
**Incorporaciones de PYMES a SMN Febrero 2022 / 2023**



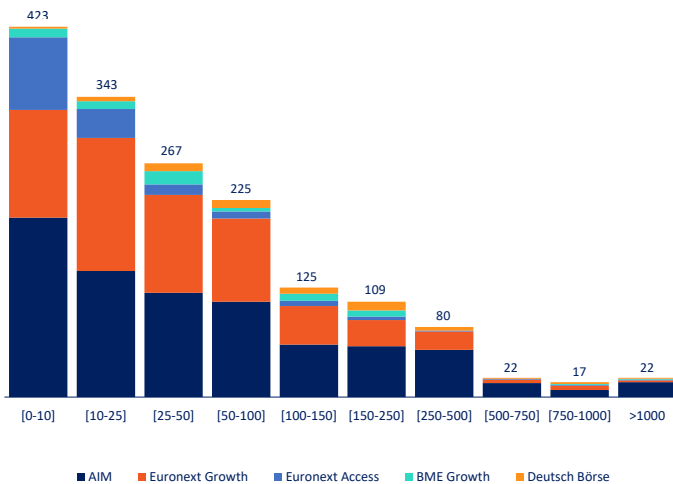
**Incorporaciones de PYMES por Tipo IPO Febrero 2022 / 2023**



**Distribución Sectorial Febrero 2022 / 2023**



**PYMES cotizadas por rango de Capitalización de Mercado**



### COMENTARIO MENSUAL

Febrero ha sido un mes teóricamente contradictorio al constatarse que la inflación todavía no está dominada y que, por tanto, los Bancos Centrales, principalmente la FED y el BCE, han anunciado nuevas subidas de tipos y su mantenimiento en el tiempo, lo que ha elevado lógicamente los tipos de renta fija pública y privada, cada vez más atractivos para el inversor.

Aunque la economía mundial se está desacelerando, no está siendo muy intensa por el momento, salvo en algunos países como Alemania, por lo que también los mercados de valores han tenido un magnífico comportamiento este mes.

La gran pregunta es cuanto tiempo se mantendrá esta teórica contradicción, ya que si las subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo son superiores a medio punto, es decir, alcanzando el 5,25% y el 3,5% respectivamente, se podría producir una penalización de los mercados bursátiles.

No obstante, hay que tener presente tanto que existe actualmente una gran liquidez en el mercado, como la preferencia de los inversores por diversificar su cartera.

Por su parte, Euronext y AIM vuelven a ser los protagonistas este mes con 6 nuevas incorporaciones a los mercados para PYMES -5 en Euronext Growth, concretamente París y Milán, y 1 en AIM-, manteniendo la diversidad sectorial y uniéndose al selecto grupo de empresas con una capitalización de mercado inferior a 100 millones de unidades monetarias €/€, demostrando que los mercados de valores también son para PYMES.

Con el objetivo de ofrecer un enfoque atractivo y real para la pequeña y mediana empresa española, Armanext ha excluido los vehículos de inversión SPAC y las SOCIMI - Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión Inmobiliaria- de los segmentos seleccionados, aunque mantiene las transferencias entre mercados. El Índice Armanext pondera la capitalización de mercado de las PYMES en cada uno de los 4 mercados elegidos, manteniéndose constante según la metodología Laspeyres.

Además, se cuantificarán mensualmente el número de empresas que accedan a cada mercado, independientemente de su capitalización, con el número de empresas PYMES que estén cotizando en cada uno de ellos. El número de empresas es acumulado a lo largo del año, con el objetivo de mostrar el atractivo que tienen los mercados bursátiles para la financiación de las PYMES.



**Compañía:** Actia Group  
**Origen:** Francia  
**Mercado:** Euronext Growth París  
**Sector:** Industria Electrónica  
**Tipo de Emisión:** Transferencia  
**Captación Capital:** ---  
**Capitalización de Mercado:** 93,86M€



**Compañía:** TMP Group  
**Origen:** Italia  
**Mercado:** Euronext Growth Milán  
**Sector:** Marketing y Publicidad  
**Tipo de Emisión:** IPO Colocación Privada  
**Captación Capital:** 4,7M€  
**Capitalización de Mercado:** 14,10M€



**Compañía:** Gentili Mosconi  
**Origen:** Italia  
**Mercado:** Euronext Growth Milán  
**Sector:** Textil  
**Tipo de Emisión:** IPO Colocación Privada  
**Captación Capital:** 23M€  
**Capitalización de Mercado:** 71,22M€



**Compañía:** Lepermislibre  
**Origen:** Francia  
**Mercado:** Euronext Growth París  
**Sector:** Otros  
**Tipo de Emisión:** IPO  
**Captación Capital:** 8M€  
**Capitalización de Mercado:** 46M€

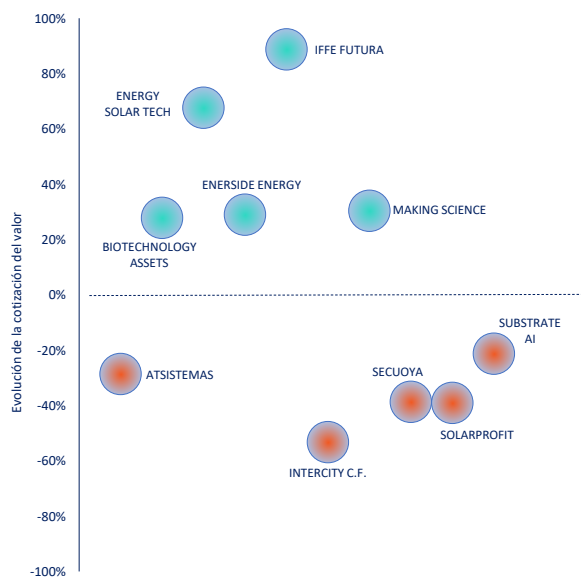


**Compañía:** Advini  
**Origen:** Francia  
**Mercado:** Euronext Growth París  
**Sector:** Alimentación  
**Tipo de Emisión:** Transferencia  
**Captación Capital:** ---  
**Capitalización de Mercado:** 78,83M€



**Compañía:** Fulcrum Metals  
**Origen:** Reino Unido  
**Mercado:** AIM  
**Sector:** Minería  
**Tipo de Emisión:** IPO  
**Captación Capital:** 3£  
**Capitalización de Mercado:** 9,47£

## Principales Subidas y Bajadas en BME Growth Enero - Febrero 2023



## La Opinión de Armanext

*"La partida de mus entre los Mercados y los Bancos Centrales, principalmente la FED, se resuelve por ahora a favor de esta. Los datos macroeconómicos están mostrando economías cada vez más pujantes de lo esperado, dando mayor credibilidad a los mensajes de los Bancos Centrales -"higher for longer"- y las curvas de tipos de interés del mercado ya no descuentan recortes de tipos a corto plazo en 2023 como hacían hace apenas un mes.*

*El coste de la financiación para las empresas se está "normalizando" -no se prevé una vuelta a tipos ceros o negativos-, si bien, entendemos que las empresas deben diversificar sus fuentes de financiación en deuda, tanto bancaria como private debt, y estudiar la conveniencia de levantar recursos propios tanto para crecimiento como para operar en escenarios que demandan menores apalancamientos por el mayor coste de la deuda"*

Miguel Medina, Analista de Armanext

## Noticias Bursátiles Nacionales

Virtualware, empresa de realidad virtual, saltará a Euronext Access París para reforzar su posición global, aumentando su visibilidad internacional y facilitando su expansión en Europa y EE.UU.

El grupo fotovoltaico Greening realizará una ampliación de capital para captar entre 20 y 23 millones de euros en su salto a BME Growth de la mano de Banco Sabadell.

Salvador Martí prepara la salida a BME Growth de la red de cafeterías Vanadi Coffee: "La gente se sorprendería de lo sencillo que es sacar una empresa a bolsa".

Crecimiento vía operaciones de M&A a través de acciones cotizadas; la tecnológica Izertis cierra una nueva adquisición y roza los 200 millones de euros de capitalización bursátil.

La salida a bolsa de Artech no altera la tradición familiar: "El objetivo de la familia (...) es seguir liderando el proyecto en el futuro, tal y como la ha hecho hasta ahora".

S&P reconoce a Euronext por su fuerza, perfil comercial y sólida posición financiera al elevar su categoría de "BBB Positive Outlook" a "BBB+ Stable Outlook".

## Glosario Financiero

**Sistema Multilateral de Negociación (SMN):** son aquellos sistemas que, operados por una empresa de servicios de inversión o sociedad rectora de un mercado secundario oficial, tienen como objeto social exclusivo la gestión de un sistema que permita reunir intereses de compra y venta sobre diversos instrumentos financieros, como por ejemplo BME Growth o Euronext Growth / Access para el crecimiento de PYMEs o el MARF para la emisión de deuda privada, entre otros.

**Listing Sponsor/ Asesor registrado:** entidad de carácter oficial cuya función principal es acompañar a las compañías en la coordinación, asesoramiento y supervisión del proceso de incorporación a los Mercados de Valores, así como su futuro mantenimiento en los mismos.

**IPO:** la Oferta Pública Inicial es una operación realizada a través del mercado bursátil donde una empresa privada decide vender todo o parte de sus acciones, dando entrada a nuevos inversores de forma abierta.

**Direct Listing:** también denominado Listing Técnico, es una forma de incorporación al mercado de valores cuya característica principal consiste en la incorporación al mismo sin necesidad de vender acciones, manteniendo el control de la compañía y retrasando en el tiempo la captación de capital al momento y circunstancias precisas que la compañía estime oportuna.

**Revalorización Acumulada:** se define como el incremento del precio de la acción en un período de tiempo determinado, utilizando como base el momento inicial del mismo. En muchas ocasiones, suele ser el precio de la salida a cotizar, aunque también se puede tomar como referencia el precio en un momento determinado relevante para el análisis.

**Capitalización de Mercado:** es el valor total de las acciones de una empresa en el mercado. Se calcula multiplicando el número total de acciones en circulación por su precio actual.