

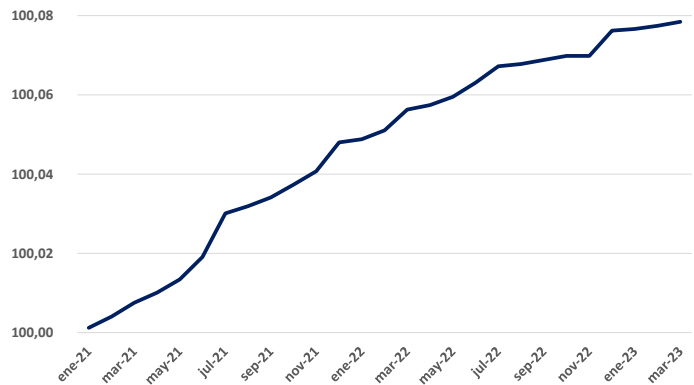
ArmanexT, Listing Sponsor de Euronext y Asesor Registrado de BME Growth, quiere poner de manifiesto la creciente importancia de los Sistemas Multilaterales de Negociación -SMN- para la financiación de pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de valores.

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.

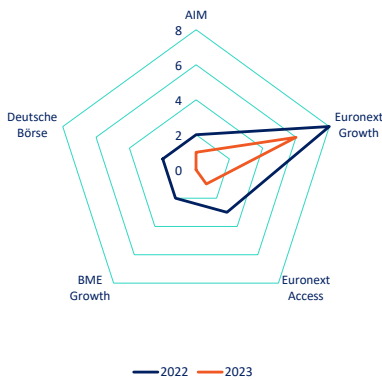
En este primer gráfico, se refleja la tendencia alcista del número de empresas que entran en dichos mercados. A continuación, se recoge la evolución mensual de las nuevas incorporaciones, así como otros datos junto a un comentario mensual.

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



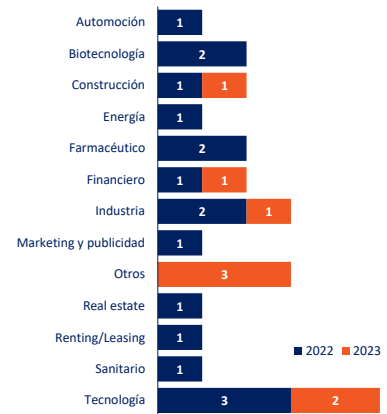
Incorporaciones de PYMES a SMN Marzo 2022 / 2023



Incorporaciones de PYMES por Tipo IPO Marzo 2022 / 2023



Distribución Sectorial Marzo 2022 / 2023



¡Un líder siempre es el primero!

Mutter Ventures se convierte en el primer *Venture Builder* español en cotizar en un Mercado de Valores tras debutar en Euronext el pasado mes de marzo.

Se trata de un *venture builder* especializado en la creación de startups, concretamente en los sectores HealthTech, PropTech, Web3, Hardware, LegalTech y SaaS.

Con una misión clara, un equipo fuerte y unos inversores comprometidos, la compañía decidió apostar por el mercado de valores de Euronext como la mejor herramienta estratégica para su crecimiento y posicionamiento internacional, accediendo a inversores internacionales cualificados y a mayores opciones de asociaciones, acceso al capital y atracción de talento.

Tras el asesoramiento y acompañamiento de ArmanexT, Mutter Ventures comenzó a cotizar en el mercado Euronext Access de París a través de un listing técnico, alcanzando una capitalización de mercado de 23,7 millones de euros.

Desde ArmanexT, estamos orgullosos de haber contribuido junto al equipo de Mutter Ventures a alcanzar uno de los mayores hitos para una compañía y que, sin duda, no será el único.

¡Este viaje solo acaba de comenzar!

COMENTARIO MENSUAL

El escenario macroeconómico se ha visto claramente modificado a lo largo del mes de marzo, afectando directamente a los Mercados de Valores.

En primer lugar, los diferentes Organismos Internacionales han descartado la producción de una recesión económica en la mayoría de los principales países, si bien es cierto que se prevé un lento crecimiento de la economía.

Además, la caída de los precios de la energía está teniendo un efecto positivo sobre la inflación a nivel mundial. De hecho, la inflación en EE. UU. se ha situado en el 5% en marzo tras nueve meses de caídas consecutivas; el dato más bajo en los dos últimos años. Esta caída de la inflación junto con los riesgos de crisis bancaria estadounidense, suponen una limitación para futuras subidas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales, incluso es muy probable que hayan tocado techo.

Lógicamente, esta nueva realidad es más favorable para los Mercados de Valores que, junto a las recientes restricciones de crédito bancario, pueden impulsar la incorporación de nuevas compañías en Bolsa como mecanismo eficaz de crecimiento y financiación.

En este sentido, se han incorporado 8 PYMES a los mercados de valores especializados para este tipo de compañías; Euronext con 7 compañías, seguida de AIM con una nueva incorporación, mayoritariamente del sector categorizado como otros, siendo dos *Venture Builder*, y del sector tecnológico.

Además, una nueva compañía española ha accedido al mercado de Euronext Access París en formato listing técnico, si bien la mayoría de compañías que se han incorporado han optado por una IPO, levantando 43,4 millones de u.m.

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: Valtecne
Origen: Italia
Mercado: Euronext Growth Milán
Sector: Industria
Tipo de Emisión: Colocación Privada
Captación Capital: 5,5M€
Capitalización de Mercado: 30,5M€



Compañía: Creative Group
Origen: Italia
Mercado: Euronext Growth Milán
Sector: Tecnología
Tipo de Emisión: Colocación Privada
Captación Capital: 1M€
Capitalización de Mercado: 21,5M€



Compañía: Reway Group
Origen: Italia
Mercado: Euronext Growth Milán
Sector: Construcción
Tipo de Emisión: Colocación Privada
Captación Capital: 20M€
Capitalización de Mercado: 95M€



Compañía: SMTPC
Origen: Francia
Mercado: Euronext Growth París
Sector: Otros
Tipo de Emisión: Transferencia
Captación Capital: ---
Capitalización de Mercado: 157M€



Compañía: Cube Labs
Origen: Italia
Mercado: Euronext Growth Milán
Sector: Otros
Tipo de Emisión: Colocación Privada
Captación Capital: 4,1M€
Capitalización de Mercado: 34,1M€



Compañía: Mutter Ventures
Origen: España
Mercado: Euronext Access París
Sector: Otros
Tipo de Emisión: Listing Técnico
Captación Capital: ---
Capitalización de Mercado: 23,7M€



Compañía: Aures Technologies
Origen: Francia
Mercado: Euronext Growth París
Sector: Tecnología
Tipo de Emisión: Transferencia
Captación Capital: ---
Capitalización de Mercado: 28,5M€



Compañía: Onwards Opportunities
Origen: Inglaterra
Mercado: AIM
Sector: Financiero
Tipo de Emisión: IPO
Captación Capital: 12,8M€
Capitalización de Mercado: 12,8M€

Novedades Legislativas

Ley 6/2023, de 17 marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión

El Congreso de los Diputados aprobó ampliamente un nuevo marco jurídico para empresas e inversores en el Mercado Financiero español, adaptándolo a la nueva realidad financiera de mayor competencia, complejidad y que exige reforzar la transparencia y la protección de los inversores de acuerdo con la normativa europea.

Algunas de las principales novedades son:

- Introducción de mejoras en BME Growth, el mercado para PYMES español, aplicándose el régimen de OPAs y ampliando las posibilidades de poder cotizar en este mercado.
- Reducción de tasas y eliminación de obligaciones de información para emisiones de Renta Fija.
- Creación de las EAFN, Empresas de Asesoramiento Financiero a nivel nacional, para prestar servicios de asesoramiento en materia de inversión en España.
- Regulación de las SPAC en el mercado español.
- Reconocimiento de instrumentos financieros emitidos y registrados por medio de Tecnología de Registro Descentralizado, conforme a la entrada en vigor del Régimen Piloto de la UE y la futura normativa europea MICA.
- Refuerzo de la independencia de la CNMV, modificando el plazo de mandatos,

La Opinión de Armanext

"Estamos asistiendo a un momento excepcional para que las empresas apuesten por acceder a los mercados de valores para su crecimiento y captar capital ante el endurecimiento de las condiciones de los préstamos bancarios exigidos por los Bancos Centrales para controlar la inflación. Además, las novedades legislativas favorecen la incorporación a los mercados tanto el nuevo marco jurídico español de Mercados de Valores y Servicios de Inversión como la creación de un Régimen Piloto europeo para el análisis y desarrollo de soluciones tecnológicas que revolucionarán el futuro de los mercados financieros."

María Lago, Directora de Armanext

Reglamento (UE) 2022/858 sobre un Régimen Piloto de Infraestructuras del Mercado basadas en la Tecnología de Registro Descentralizado

El pasado 23 de marzo entró en vigor el Régimen Piloto recogido en el Reglamento (UE) 2022/858, para crear y regular un marco normativo específico para el desarrollo de un Régimen Piloto de infraestructuras del mercado basadas en el uso de las Tecnologías de Registro Descentralizado (TRD), esto es, tecnología *blockchain*.

El objetivo es explorar, desarrollar y evaluar la eficacia y aplicabilidad de las infraestructuras de mercados basadas en TRD para el sector financiero europeo, mejorando aspectos como la negociación y liquidación de activos o los servicios de postcontratación mediante tecnología *blockchain*, salvaguardando el nivel de protección de los inversores, la integridad del mercado y la estabilidad financiera, así como la transparencia.

Las infraestructuras de mercados que deseen probar soluciones basadas en TRD estarán sujetas al presente Reglamento ya que, transcurridos tres años, la Autoridad Europea de Valores y Mercados emitirá un informe sobre los costes y beneficios de ampliar el periodo de este régimen, su aplicabilidad a otros instrumentos financieros, realizar cambios, suprimir o hacer permanente el Régimen Piloto proponiendo las modificaciones legales en materia de servicios financieros.

Noticias Bursátiles Nacionales

Mutter Ventures se convierte en el primer Venture Builder español en cotizar tras debutar en Euronext Access París.

La nueva Ley del Mercado de Valores aumenta la competitividad, facilita la financiación y refuerza la protección de los inversores, además de reducir burocracia y facilitar el acceso de PYMES a BME Growth.

El freno de la banca al crédito aboca a las empresas a nuevas oportunidades en la captación de capital a través de los Mercados de Valores.

Ámsterdam y Wall Street crecen en atractivo bursátil a coste de Londres, que ha sufrido un importante desplome en renta variable desde el Brexit.

Tras una nueva ronda de inversión de 2 millones de euros, la agencia de negocio online Redegal pone rumbo a BME Growth.

Nunsys sigue de compras para liderar el mercado de las TIC ante su inminente debut en BME Growth en las próximas semanas.

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.

Captación de capital: denominada "levantamiento de capital" o "money raised", se trata de la recaudación monetaria que una compañía realiza previo a su incorporación a la Bolsa.

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.

Venture Builder: es una factoría de empresas emergentes o startups, sin ser incubadora o aceleradora, cuyo fin es adaptar ideas o modelos de negocios que han funcionado en otros mercados para replicarlos en un mercado local.

Revalorización Acumulada: se define como el incremento del precio de la acción en un periodo 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.

SPAC: en inglés "Special Purpose Acquisition Company", son compañías cotizadas que se constituyen con el único propósito de identificar y adquirir una compañía en un plazo determinado, incorporándose