

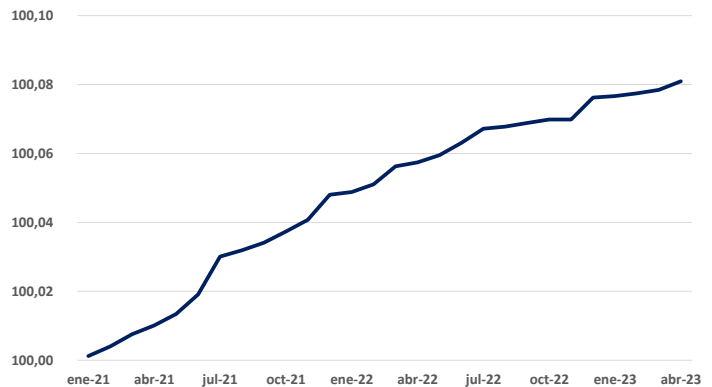
**ArmanexT**, Listing Sponsor de Euronext y Asesor Registrado de BME Growth, quiere poner de manifiesto la creciente importancia de los Sistemas Multilaterales de Negociación -SMN- para la financiación de pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de valores.

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.

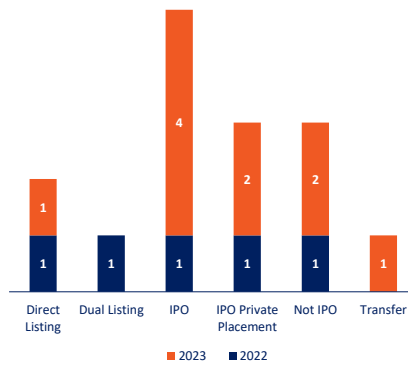
**ÍNDICE ARMANEXT SALIDAS DE PYMES EN SMN 2021/2022**



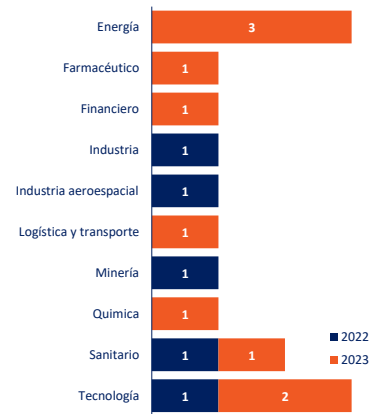
**Incorporaciones de PYMES a SMN Abril 2022 / 2023**



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



**Distribución Sectorial Abril 2022 / 2023**



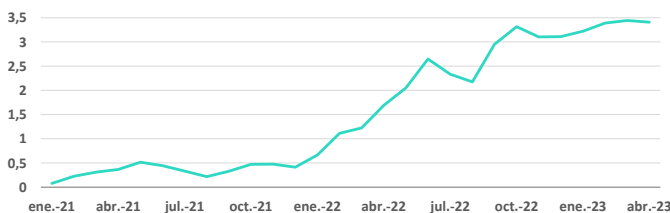
### Cambio de Tercio: de la Renta Fija a la Renta Variable

Las Políticas Monetarias Restrictivas de los Bancos Centrales han provocado una fuerte elevación de los tipos de interés de la deuda pública en un corto espacio de tiempo, concretamente el bono español a 10 años pasó del 0,08% al 3,41% entre enero 2021 y abril 2023.

Esta situación ha provocado enormes pérdidas en los fondos de inversión de renta fija y una fuerte atracción de nuevos inversores ante la alta rentabilidad de los mismos. Sin embargo, la crisis bancaria y la moderación de la inflación pueden haber cambiado la tendencia de la Política Monetaria.

Afortunadamente, el bono español empieza a flexionar sus tipos de interés, anticipando mayores reducciones y trasladando las inversiones a la renta variable.

**BONO ESPAÑOL A 10 AÑOS (% PROMEDIO MENSUAL)**



### COMENTARIO MENSUAL

Los Mercados de Valores se han visto beneficiados a lo largo del mes de abril tanto por el exceso de liquidez que sigue existiendo en el sistema, como por los buenos resultados empresariales registrados en la mayoría de las bolsas mundiales. Sin embargo, las compañías han estado expectantes a la evolución de la Política Monetaria de la Reserva Federal y del BCE, puesto que actualmente su gran competidor a efectos de captar inversión es la deuda pública.

Ahora bien, tras las moderadas subidas del 0,25% y la mejora de la inflación, todo hace indicar que los tipos de intervención han tocado techo, por lo que ya se ha iniciado una ligera inflexión en los tipos de interés de la deuda y en el propio euribor, que inicialmente deberá beneficiar a las inversiones en bolsa durante los próximos meses.

En este sentido, el mes de abril ha maximizado las incorporaciones en los segmentos bursátiles para PYMES en lo que llevamos de año con 10 incorporaciones; Euronext con 5 compañías, principalmente en París, seguida del mercado inglés AIM con cuatro nuevas incorporaciones, y el estreno anual de BME Growth con su primera incorporación.

Se mantiene la diversidad sectorial, si bien el sector energético y el sector tecnológico mantienen su liderazgo sectorial, con la captación de capital al momento de la IPO como principal forma de listado.

Además, dos nuevas compañías españolas se han incorporado al mercado de valores; Grupo Greening en BME Growth y Virtualware 2007 a Euronext Access París.

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:** Virtualware 2007  
**Origen:** España  
**Mercado:** Euronext Access París  
**Sector:** Tecnología  
**Tipo de Emisión:** Listing Técnico  
**Captación Capital:** ---  
**Capitalización de Mercado:** 27,25M€



**Compañía:** Florentaise  
**Origen:** Francia  
**Mercado:** Euronext Growth París  
**Sector:** Químico  
**Tipo de Emisión:** IPO  
**Captación Capital:** 18M€  
**Capitalización de Mercado:** 78M€



**Compañía:** Nicox  
**Origen:** Francia  
**Mercado:** Euronext Growth París  
**Sector:** Sanitario  
**Tipo de Emisión:** Transferencia  
**Captación Capital:** ---  
**Capitalización de Mercado:** 29,04M€



**Compañía:** Ecomembrane  
**Origen:** Italia  
**Mercado:** Euronext Growth Milán  
**Sector:** Energía  
**Tipo de Emisión:** Colocación Privada  
**Captación Capital:** 15M€  
**Capitalización de Mercado:** 35,50M€



**Compañía:** Stainless Tankers ASA  
**Origen:** Noruega  
**Mercado:** Euronext Growth Oslo  
**Sector:** Logística y transporte  
**Tipo de Emisión:** Colocación Privada  
**Captación Capital:** ---  
**Capitalización de Mercado:** 655M NOK



**Compañía:** Grupo Greening  
**Origen:** España  
**Mercado:** BME Growth  
**Sector:** Energía  
**Tipo de Emisión:** IPO  
**Captación Capital:** 23M€  
**Capitalización de Mercado:** 143M€



**Compañía:** Fadel Partners  
**Origen:** USA  
**Mercado:** AIM  
**Sector:** Tecnología  
**Tipo de Emisión:** IPO  
**Captación Capital:** 7,55M€  
**Capitalización de Mercado:** 28,95M€



**Compañía:** Ocean Harvest Tech Group  
**Origen:** Inglaterra  
**Mercado:** AIM  
**Sector:** Farmacéutico  
**Tipo de Emisión:** IPO  
**Captación Capital:** 6M€  
**Capitalización de Mercado:** 21,4M€



## Campanazos Españoles

### Pistoletazo de salida para BME Growth este 2023

Comienza el año de nuevas incorporaciones para BME Growth con la salida del Grupo Greening - se eleva así la cifra de PYMES cotizadas a 56 compañías en total sin contar las SociMi-, que debutó con una capitalización de 143 millones de euros, si bien repuntó un 29% en su primer día. Sin embargo, las circunstancias en torno a Eidf sacudieron el precio de cotización de la acción, aunque se mantiene por encima del precio de referencia recogido en el documento de incorporación.

### Euronext sigue atrayendo a empresas españolas

Cada vez más empresas españolas miran a los mercados de Euronext para gestionar su internacionalización y captación de capital. La última, Virtualware 2007, pone un broche de oro no solo a su decisión estratégica de salir al mercado de valores, sino al hito de convertirse en la 45ª compañía española que accede al mercado de Euronext.

## Novedades Legislativas

### Ley para Mercados de Criptoactivos -Ley MiCA-

El Parlamento Europeo aprobó con 517 votos a favor y 17 en contra la ley que entrará en vigor dentro de 12-18 meses con el objeto de regular la industria cripto, armonizando los mercados de criptoactivos en toda la Unión Europea, mejorar la protección del consumidor y prevenir el fraude por su componente de lucha contra el blanqueo de capitales y financiación de terrorismo, así como la manipulación del mercado y los delitos financieros. Se trata de una normativa esperada, sobre todo tras la aprobación en el mes de marzo del Reglamento (UE) 2022/858 sobre un Régimen Piloto de Infraestructuras del Mercado basadas en la Tecnología de Registro Descentralizado o *blockchain*.

## La Opinión de Armanext

*"Las últimas subidas moderadas de las tasas de intervención por parte de los Bancos Centrales, la flexión en los tipos de interés del bono español a 10 años como indicador adelantado y el endurecimiento de las condiciones de los préstamos bancarios están generando un momento idóneo para que las compañías valoren estratégicamente su salida a los mercados de valores, sobre todo tras un mes de abril donde se han duplicado las incorporaciones con respecto al mismo mes del año anterior."*

Juan E. Irazo, Director de ArmadatA



**Compañía:** Beacon Energy  
**Origen:** Inglaterra  
**Mercado:** AIM  
**Sector:** Energía  
**Tipo de Emisión:** Fusión Inversa  
**Captación Capital:** 4,36M€  
**Capitalización de Mercado:** 11,03M€



**Compañía:** Drumz  
**Origen:** Inglaterra  
**Mercado:** AIM  
**Sector:** Financiero  
**Tipo de Emisión:** Fusión Inversa  
**Captación Capital:** 1,45M€  
**Capitalización de Mercado:** 7,26M€

## Noticias Bursátiles Nacionales

El Parlamento Europeo aprueba el Reglamento sobre los Mercados de Criptoactivos, conocida como Ley MICA, que permitirá regular a emisores y proveedores de servicios de bitcoin.

Seresco, compañía cotizada en BME Growth, factura 34 millones en 2022 y se dirige hacia su objetivo de 70 millones de euros en 2025 apostando por adquisiciones estratégicas.

El repunte de los tipos de interés por las subidas de los Bancos Centrales dificultan el acceso y las condiciones de financiación bancaria a las PYMES españolas.

El Sector Tecnológico sigue liderando las salidas a los mercados de valores ante la continua demanda e innovación en IA, ciberseguridad, nube...

La Confederación de Empresarios de Andalucía y BME Growth organizan una jornada en Sevilla para animar a las PYMES andaluzas a cotizar.

La compañía de Realidad Virtual para la salud mental, Amelia Virtual Care, se fusiona con la israelí XRHealth y prepara su salto al Nasdaq para los próximos dos años.

París valora a la española Virtualware en 27,25 millones de euros en su salto al mercado bursátil Access para empresas emergentes o pymes de Euronext

El grupo fotovoltaico Greening, primera salida a BME Growth en 2023 con una valoración inicial de 143 millones de euros.

## 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.

**Fusión Inversa:** se trata de un tipo de fusión contemplada en la Ley en virtud de la cual, la sociedad absorbida es titular, directa o indirectamente, del 100% del capital social de la sociedad absorbente.

**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.