

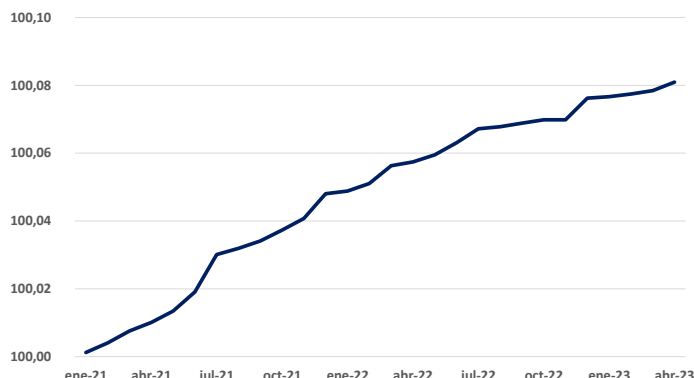
Armanext, Listing Sponsor de Euronext y Asesor Registrado de BME Growth, quiere poner de manifiesto la creciente importancia de los Sistemas Multilaterales de Negociación -SMN- para la financiación de pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de valores.

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.

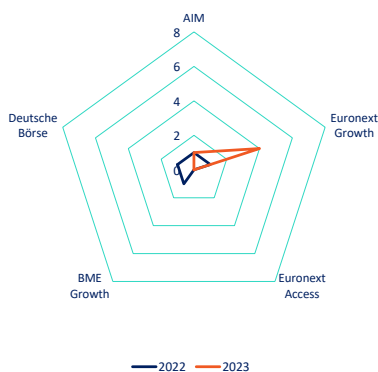
En este primer gráfico, se refleja la tendencia alcista del número de empresas que entran en dichos mercados. A continuación, se recoge la evolución mensual de las nuevas incorporaciones, así como otros datos junto a un comentario mensual.

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.

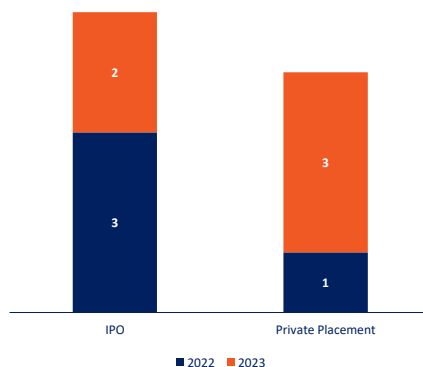
**ÍNDICE ARMANEXT SALIDAS DE PYMES EN SMN
2021/2022**



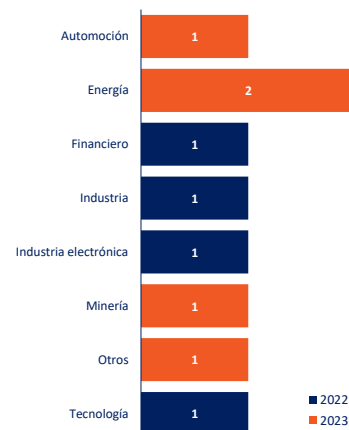
**Incorporaciones de PYMES a SMN
Mayo 2022 / 2023**



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



**Distribución Sectorial
Mayo 2022 / 2023**

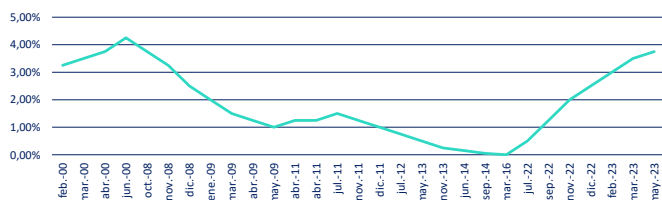


La Política Monetaria ya lastra a Europa

La Política Monetaria Ultraexpansiva del BCE ha sido una de las principales causas que ha alimentado los procesos inflacionistas en los últimos años con tipos que se han situado incluso en el 0%. La tardanza interventora del BCE está penalizando la economía europea con fuertes subidas de tipos desde 2022 hasta casi el 4% actualmente favoreciendo la recesión técnica de la UE en el 1ºT 2023 en su conjunto y de algunos países como Alemania.

Actualmente las tensiones inflacionistas tienen un fuerte componente estructural de carácter medioambiental que requieren cambios regulatorios en vez de subidas de tipos que dificultan la actividad empresarial y amenaza la competitividad comunitaria. La continuidad de las subidas podría igualar el récord histórico de 4,25% del año 2000, cuestión que sería inadecuada para la economía de la zona euro.

TIPO DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL EUROPEO (%)



COMENTARIO MENSUAL

Se ha confirmado la clara desaceleración de la economía mundial como consecuencia, en gran medida, de las Políticas Monetarias antiinflacionistas aplicadas desde el pasado año. Además, hay una profunda crisis industrial en algunos países, como Alemania o España, debido a las incertidumbres en el sector del automóvil y a la pérdida de competitividad a causa de las nuevas medidas medioambientales.

Con todo, la UE ha entrado en recesión técnica en el 1ºT 2023. Se espera que la Política Monetaria cambie en los próximos meses, si bien, es previsible una nueva subida de 0,25% en junio, manteniéndose estable hasta final de año.

Esta circunstancia ya ha sido descontada durante el mes, produciendo una reacción favorable en los mercados de valores, aunque los mercados de renta fija se han tensionado algo más.

Se trata de un escenario favorable para las incorporaciones de las empresas a los mercados de valores ante el exceso de liquidez existente entre los inversores y la compleja situación del crédito bancario, cada vez más escaso y caro.

Por ello, 5 nuevas compañías han saltado a un SMN para PYMES, captando financiación a través de una IPO o un Private Placement. Concretamente 4 compañías se han incorporado a Euronext Growth en los parques de Milán (2), Oslo (1) y París (1), y una al mercado inglés de AIM.

Por sectores, el sector energético ha sido el protagonista del mes, seguido de la minería, la automoción y el reciclaje catalogado como "otros".

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: RES
Origen: Italia
Mercado: Euronext Growth Milán
Sector: Otros
Tipo de Emisión: Colocación Privada
Captación Capital: 10,8M€
Capitalización de Mercado: 42,8M€



Compañía: Refuels
Origen: Holanda
Mercado: Euronext Growth Oslo
Sector: Energía
Tipo de Emisión: Colocación Privada
Captación Capital: 57,2M NOK
Capitalización de Mercado: 1,5B NOK



Compañía: Pasquarelli Auto
Origen: Italia
Mercado: Euronext Growth Milán
Sector: Automoción
Tipo de Emisión: Colocación Privada
Captación Capital: 5,6M€
Capitalización de Mercado: 34,8M€



Compañía: Mon Courtier Energie Gr.
Origen: Francia
Mercado: Euronext Growth París
Sector: Energía
Tipo de Emisión: IPO
Captación Capital: 7M€
Capitalización de Mercado: 35M€



Compañía: Golden Metal Resources PLC
Origen: Inglaterra
Mercado: AIM
Sector: Minería
Tipo de Emisión: IPO
Captación Capital: 7,37M€
Capitalización de Mercado: 19,8M€

La Opinión de Armanext

"La Política Monetaria ya está perjudicando la economía de la zona euro. Es preciso que se ataje el componente estructural de la inflación vinculado al medio ambiente a través de cambios regulatorios que faciliten el desarrollo de la actividad empresarial. En todo caso, los mercados ya se están preparando para la moderación de la Política Monetaria los próximos meses y la vuelta del protagonismo de los mercados de renta variable para destinar el exceso de liquidez a la financiación y crecimiento de las compañías ante las condiciones del crédito bancario".

Juan E. Irazo, Director de Inteligencia

Noticias Bursátiles Nacionales

Rodrigo Buenaventura (CNMV): "Sin un mercado de capitales más grande, las empresas tendrán dificultades"

Las restricciones del crédito por el alza de los tipos de interés ya se notan en España, mientras que Europa resiste

Tras la entrada del fondo alemán al accionariado familiar, el grupo farmacéutico Esteve se abre a una salida a bolsa

Un retrato de Francis Bacon será la primera obra de sale a cotizar con un valor mínimo inicial de 50 millones de euros

BME presenta las candidaturas de Vytrus, Singular, Artech y Opdenergy a los European Small and Mid-Cap Awards

Scalpers se apoya en la expansión internacional para facturar 300 millones de euros en 2025 sin descartar una futura salida a bolsa

Indexa Capital, el gran referente en la gestión indexada, saltará a BME Growth a través de un listing técnico para incorporarse al Mercado Continuo más adelante

La cotizada Tier1 factura 18 millones y augura un fuerte crecimiento la próxima década con adquisiciones de empresas de software

La valoración de Virtualware se incrementa un 40% después de un mes en el mercado de Euronext Access París

Iflex Flexible Packaging ultima su debut en BME Growth antes de verano con sus desarrollos en I+D para nuevos materiales sostenibles y financiar su crecimiento

Blockchain para la financiación de PYMES en los Mercados Alternativos de Valores

La Unión Europea desea jugar un papel fundamental en el desarrollo de la tecnología Blockchain, ya que considera que la comercialización y liquidación de instrumentos financieros a través de DLT -Tecnologías de Registro Distribuido-, ofrece una oportunidad de mejorar en términos de eficiencia, transparencia y competitividad.

En la UE se han desarrollado varios proyectos sobre negociación de cryptoactivos que tienen la consideración de instrumentos financieros y sobre los servicios y actividades de post contratación conexos, pero son pocos los que se encuentran ya en funcionamiento, y los que sí lo están, tienen un alcance limitado. También se es consciente de que la utilización de DLT como infraestructura para los mercados financieros puede suponer un cierto riesgo de inestabilidad financiera.

De ahí que el Reglamento (UE) 2022/858 de Régimen Piloto/ DLT entrado en vigor el pasado 23 de marzo, limita su utilización a ciertos umbrales para probar la infraestructura basada en DLT e identificar posibles propuestas y establecer un marco jurídico adecuado en el futuro.

En este sentido, se establece que admitirá la negociación y registro en una infraestructura DLT de aquellos instrumentos financieros que en el momento de admisión o registro tengan la consideración de:

Acciones cuyo emisor tenga una capitalización bursátil inferior 500 millones €.

Bonos u otras formas de deuda titulizada con un volumen de emisión inferior a 1000 millones€, excluyendo del cálculo los bonos de empresas cuyos emisores tengan una capitalización bursátil inferior a 200 millones de euros.

Participaciones y acciones en instituciones de inversión colectiva armonizadas (UCITS) cuyos activos tengan un valor de mercado inferior a 500 millones de euros.

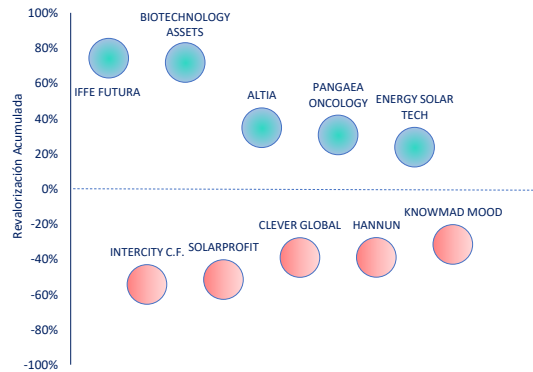
El desarrollo de la tecnología Blockchain y su aplicación en los mercados de capitales supondrá una revolución financiera que reducirá las barreras financieras y facilitará la financiación de las PYMES a través de los mercados de valores en base a que:

→ No se necesita un sistema de compensación y liquidación de los valores.

→ Se reducirán los costes en la incorporación a bolsa significativamente.

→ Permitirá el acceso a inversores de todo el mundo. Si el proveedor de la tecnología tiene presencia mundial, los emisores accederán automáticamente, sin intermediarios, sin una entidad central depositaria, a todos los inversores suscritos a esa plataforma DLT

TOP -5 Risers & Fallers BME Growth 2023



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