

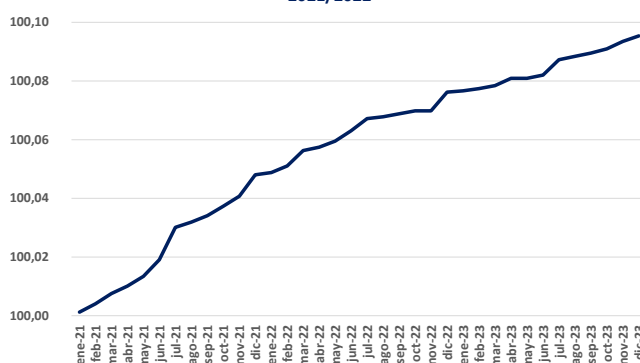
**ARMANEXT**, Listing Sponsor de Euronext y Asesor Registrado de BME Growth y Scaleup, quiere poner de manifiesto la creciente importancia de los Sistemas Multilaterales de Negociación -SMN- para la financiación de pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de valores.

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.

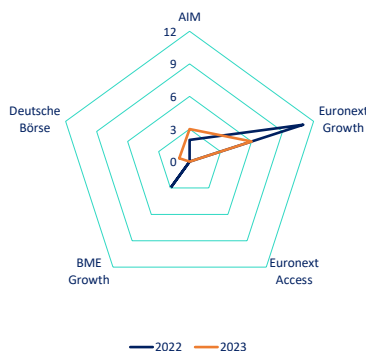
En este primer gráfico, se refleja la tendencia alcista del número de empresas que entran en dichos mercados. A continuación, se recoge la evolución mensual de las nuevas incorporaciones, así como otros datos junto a un comentario mensual.

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.

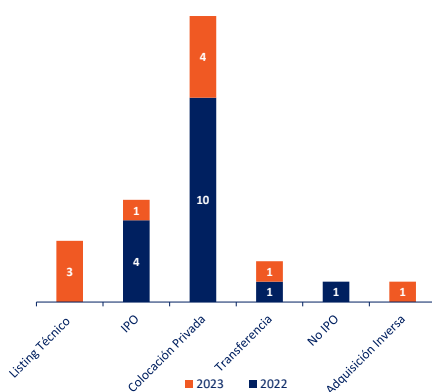
**ÍNDICE ARMANEXT SALIDAS DE PYMES EN SMN 2021/2022**



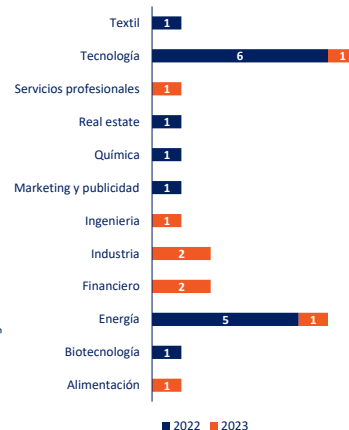
**Incorporaciones de PYMES a SMN Diciembre 2022 / 2023**



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



**Distribución Sectorial Diciembre 2022 / 2023**



### LA INVERSIÓN EN STARTUPS TECNOLÓGICAS CAE UN 42% EN ESPAÑA Y UN 45% EN EUROPA

España se sitúa en el cuarto puesto de Europa en número de empresas emergentes que consiguen financiación, pero la inversión tecnológica en el país ha caído un 42% en 2023, lo que refleja la retirada internacional de inversores.

Según el informe State of European Tech 2023 de Atomico, la inversión tecnológica en Europa ha descendido un 45% en 2023, pasando de 82.000 millones de dólares en 2022 a 45.000 millones de dólares. En España, la inversión tecnológica alcanzó los 1.600 millones de dólares en 2023, lo que representa una reducción del 42% respecto al año anterior. Sin embargo, esta cifra es un 18% superior a la de 2020, lo que muestra que el sector tecnológico español está mostrando signos de resiliencia.

A pesar de la tendencia bajista en toda Europa, España se sitúa como el país del sur del continente con mayor inversión tecnológica. Esta posición se debe a un impulso notable al emprendimiento tecnológico que ha llevado a crear más startups en España que en Estados Unidos.

En conclusión, España se mantiene como un casi oasis tecnológico en un mar de incertidumbre. El sector tecnológico español está mostrando signos de resiliencia y consolidación, lo que le permitirá seguir creciendo en los próximos años.

### COMENTARIO MENSUAL

Las expectativas de bajada de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales, la reducción del Euribor y de los tipos de la deuda, así como los buenos resultados empresariales, han impulsado espectacularmente las bolsas, siendo muy relevante las alzas que se han producido en el IBEX. Aunque para el año 2024 los analistas siguen recomendando inversión en renta fija, es posible que los bancos centrales reduzcan sus tipos durante el segundo trimestre del año, lo que debe favorecer la inversión bursátil. Asimismo, se espera un aterrizaje suave de la economía norteamericana y una recuperación de la europea, lo que también favorecerá a estos mercados de capitales.

La bolsa sigue siendo un mecanismo atractivo de financiación empresarial, tal y como demuestra que a lo largo del mes de diciembre hayan salido a cotizar en los mercados europeos del segmento PYMES 10 nuevas empresas. Aunque es un número inferior al del año pasado, sigue poniendo claramente de manifiesto el atractivo de estos mercados. Hay que destacar que las empresas que han salido a cotizar operan en sectores muy variados de actividad y no son solo tecnológicas. Han salido empresas desde el textil hasta el alimenticio, pasando por el financiero y el de la energía; en cualquier caso, la información completa aparece en el gráfico anterior.

A pesar de la previsible bajada de los tipos de interés, la restricción crediticia por parte de la banca a las PYMES va a continuar, por lo que es previsible que en este año 2024 el número de empresas que va a salir a cotizar aumente.

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.

## Últimas PYMES incorporadas



**Compañía:** Chapel Down Group PLC  
**Origen:** Inglaterra  
**Mercado:** AIM  
**Sector:** Alimentación  
**Tipo de Emisión:** Listing Técnico  
**Captación Capital:** ---  
**Capitalización de Mercado:** 86ME



**Compañía:** Afentra PLC  
**Origen:** Inglaterra  
**Mercado:** AIM  
**Sector:** Energía  
**Tipo de Emisión:** Adquisición Inversa  
**Captación Capital:** ---  
**Capitalización de Mercado:** 71,44ME



**Compañía:** Rigsave  
**Origen:** Italia  
**Mercado:** Scale  
**Sector:** Financiero  
**Tipo de Emisión:** Listing Técnico  
**Captación Capital:** ---  
**Capitalización de Mercado:** 46,67ME



**Compañía:** STIF  
**Origen:** Francia  
**Mercado:** Euronext Growth Paris  
**Sector:** Industria  
**Tipo de Emisión:** IPO  
**Captación Capital:** 10,35ME  
**Capitalización de Mercado:** 33ME



**Compañía:** Dial Square Investments PLC  
**Origen:** Inglaterra  
**Mercado:** AIM  
**Sector:** Financiero  
**Tipo de Emisión:** Transferencia  
**Captación Capital:** 2ME  
**Capitalización de Mercado:** 10,12ME



**Compañía:** Bologna Fiere  
**Origen:** Italia  
**Mercado:** Euronext Growth Milán  
**Sector:** Servicios profesionales  
**Tipo de Emisión:** Colocación Privada  
**Captación Capital:** 15ME  
**Capitalización de Mercado:** 243,5ME



**Compañía:** Cloudia Research  
**Origen:** Italia  
**Mercado:** Euronext Growth Milán  
**Sector:** Tecnología  
**Tipo de Emisión:** Colocación Privada  
**Captación Capital:** 4ME  
**Capitalización de Mercado:** 19,90ME



**Compañía:** Simone  
**Origen:** Italia  
**Mercado:** Euronext Growth Milán  
**Sector:** Imprenta  
**Tipo de Emisión:** Colocación Privada  
**Captación Capital:** 3,13ME  
**Capitalización de Mercado:** 11,4ME

## Noticias Bursátiles Nacionales

[Astara \(Bergé\) enfila su salida a bolsa transformándose a una sociedad anónima](#)

[Elementos a tener en cuenta en la valoración de las empresas](#)

[Hotelbeds suma Bank of America y Citi para su salida a Bolsa en 2024](#)

["Murcia tiene una economía que bulle y su calidad de emprendimiento es espectacular"](#)

[La sevillana Scoobic prepara ya su salida a bolsa en EEUU para 2025](#)

[Som Biotech cierra una ronda de financiación de 17 millones de euros](#)

[Osborne se rearma para crecer más](#)

[Puig obtiene 150 millones de 'factoring' de Banco Sabadell](#)

[Mariano Soría \(Turbo Energy\): "Vamos a crecer más gracias al almacenamiento inteligente con IA"](#)

[Iflex destina cerca de 300.000 euros para su incorporación a BME Growth](#)

[LLVC: "Tenemos previsto invertir 40 millones de euros en nuevas adquisiciones hasta 2025"](#)

[SmartRental se prepara para un año 2024 de crecimiento internacional y salida a Bolsa](#)

[El retraso en los planes de salida a Bolsa del grupo Valencia Plaza inquieta a los nuevos accionistas](#)

[De Wallapop a Fever: las 7 mayores rondas de financiación de las startups españolas en 2023](#)

## La Opinión de ARMANEXT

*A lo largo del año 2023 se han cumplido en gran medida las expectativas de las empresas que han salido a cotizar en los mercados bursátiles europeos, consolidándose el liderazgo de Euronext. Sin embargo, hay que destacar el dinamismo de todos los mercados, puesto que a lo largo del mes de diciembre también han salido a cotizar empresas en Milán, Alemania y, por supuesto, Londres.*

Mateo Larrea, Analista Senior



**Compañía:** Lemon Sistemi  
**Origen:** Italia  
**Mercado:** Euronext Growth Milán  
**Sector:** Ingeniería  
**Tipo de Emisión:** Colocación Privada  
**Captación Capital:** 2ME  
**Capitalización de Mercado:** 12ME



**Compañía:** Yakkyo  
**Origen:** Italia  
**Mercado:** Euronext Growth Milán  
**Sector:** Industria  
**Tipo de Emisión:** Listing Técnico  
**Captación Capital:** ---  
**Capitalización de Mercado:** 6,59ME

## Mercado de Valores para PYMES

Incorporation Requirements	BME Scaleup	BME Growth	Euronext Access	Euronext Growth	Portfolio SE
Documento Informativo	● (1)	●	●	●	●
Due Diligence Legal y Valoración	●	●	●	●	●
Due Diligence Financiera	●	●	●	●	●
CCAA auditadas	●	●	●	●	●
"Comfort Letter"	●	●	●	●	●
Asesor Registrado	●	●	●	●	●
Proveedor de liquidez	●	●	●	●	●
Free-float / Difusión accionarial	● (2)	● (3)	●	● (4)	●
Banco Agente	●	●	●	●	●
Maintenance Requirements					
CCAA auditadas	●	●	●	●	●
Cuentas Intermedias Revisadas	●	●	●	●	●
Participaciones Significativas	●	●	●	●	●
Max. Estándares Gob. Corporativo	●	●	●	●	●
Comunicación Info. Privilegiada	● (5)	● (6)	● (5)	● (6)	● (5)
Comisión de Auditoría	● (5)	● (6)	● (5)	● (6)	● (5)

(1) Max. 50 páginas

(2) Obligación de publicar cuentas financieras intermedias, pero sin la resolución por parte del auditor

(3) Min. 2MM€ entre mín. 20 acc. con <5%

(4) Min. 3,5MM€ entre mín. 3 acc.

(5) A la espera de confirmación de la CNMV

(6) PYMES

## 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 consisten 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.

**SPAC:** denominado "Special Purpose Acquisition Company" o "compañías de cheque en blanco", es una sociedad creada con el propósito de convertirse en una sociedad cotizada, cuyo objeto social sea la adquisición de una compañía que esté operativa en cualquier sector de actividad. Una vez adquirida esta segunda compañía, mediante la fusión de ambas, se consigue que la compañía operativa pase a ser una sociedad cotizada.