



Informe Trimestral

Cuarto Trimestre 2019

FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES



COMISIÓN
NACIONAL
DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA



RESUMEN EJECUTIVO

- El **financiamiento** obtenido por las **PyMEs** en el mercado de capitales durante el año 2019 alcanzó los **\$83.829** millones, un 97% **mayor** al año previo.
Este monto incluye Cheques de Pago Diferido en el segmento directo por un monto trimestral que ascendió a los \$2.203 millones de pesos.
- El monto financiado por estas empresas en el mercado de capitales a lo largo del año es el mayor de historia, cuando se lo mide en dólares.
- La cantidad de emisoras primarias PyMEs se duplicó desde el lanzamiento de la ON simple a fines de 2017, evidenciando una tendencia al aumento del federalismo, con emisoras en 17 provincias.
- A diciembre de 2019 se ha registrado el mayor porcentaje de emisoras PyMEs en el mercado de capitales, representando el 49% de las empresas con oferta pública.
- El Cheque de Pago Diferido representó el 89% del financiamiento PyME del último trimestre del año y más del 80% del anual.
- En el mes de julio comenzó la negociación de facturas de crédito electrónicas, llegando a un monto de casi \$900 millones en tan solo 6 meses.



Financiamiento Pyme
en el
mercado de capitales



+97%

financiamiento
acumulado anual

DIC.

2019

49%
de las empresas
que se financian en
el mdo. de cap. son
PyMEs

36 emisiones
\$500 millones

ON SIMPLE

acum. 2019





1

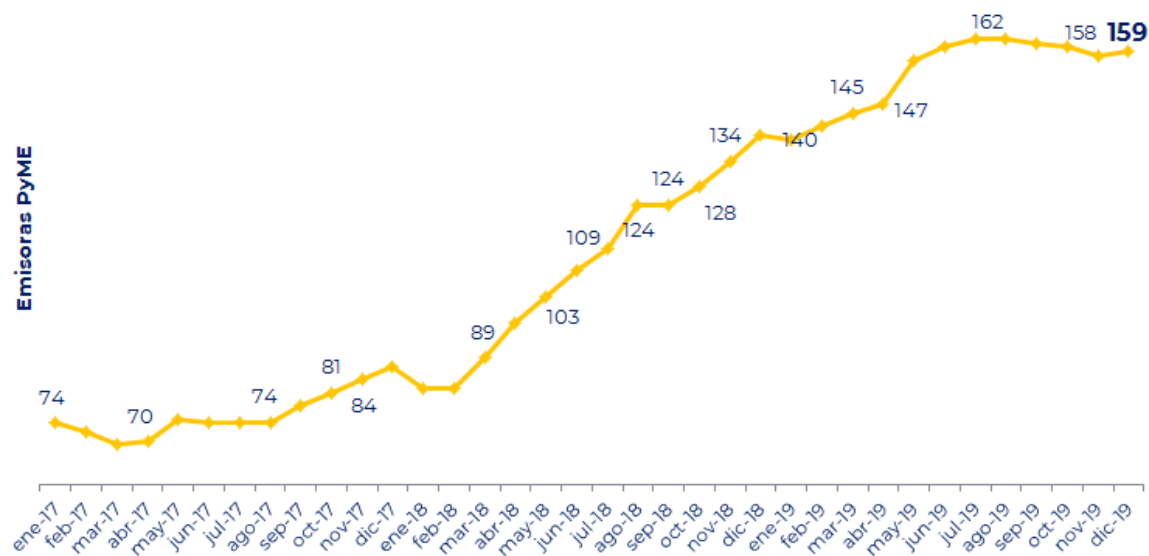
Universo PyME

CNV



EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD NETA DE EMISORAS PYME

Enero 2017 – Diciembre 2019



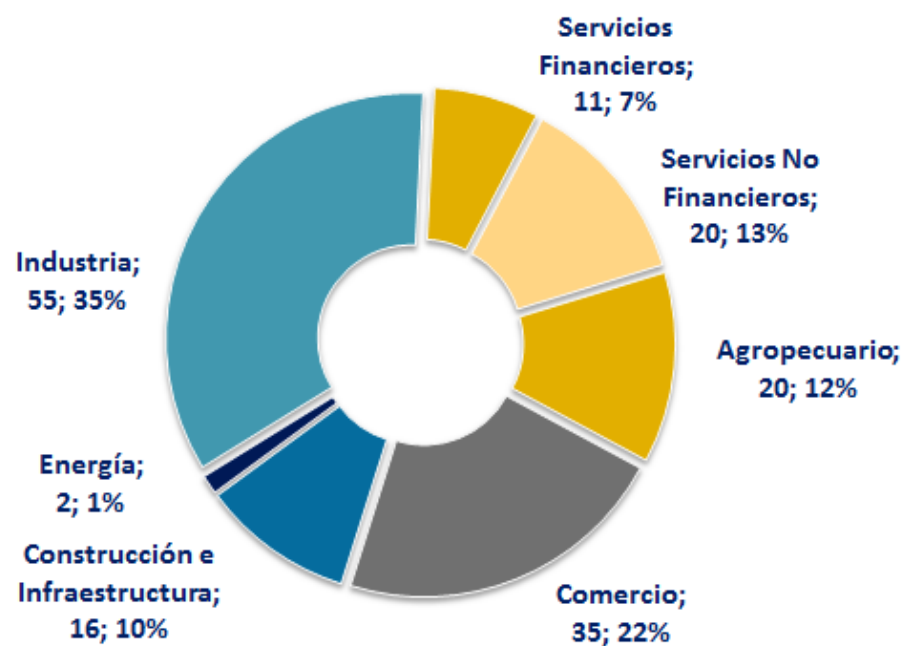
Se puede observar la aceleración de la inclusión de empresas PyME como emisores primarios en el mercado de capitales, a partir de la implementación de la ON Simple en agosto de 2017, estabilizándose en torno a las 160 en el segundo semestre de 2019.

Nota: La serie no incluye las miles de emisoras PYME que colocan cheques y pagarés en los mercados secundarios.



EMISORAS PYME POR SECTOR ECONÓMICO

En cantidad de empresas y porcentajes. Diciembre 2019





DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA EMISORAS PYME



Localización de las emisoras primarias en base al domicilio estatutario (diciembre 2019)

Las emisoras PyME están radicadas en 17 provincias argentinas. El **84%** de estas (**133 empresas**) se concentran en seis distritos:

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
Provincia de Buenos Aires,
Provincia de Córdoba,
Provincia de Santa Fe,
Provincia de Mendoza, y
Provincia de Chaco.

Nota: No se incluyen las miles de emisoras PyME que colocan cheques y pagarés en los mercados secundarios.



2

Financiamiento de las PyMEs en el mercado de capitales



FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

Durante el cuarto trimestre de 2019 el financiamiento obtenido por las PyMEs ascendió a \$25.722 millones, monto que representó el 29% del total del financiamiento en el mercado de capitales.

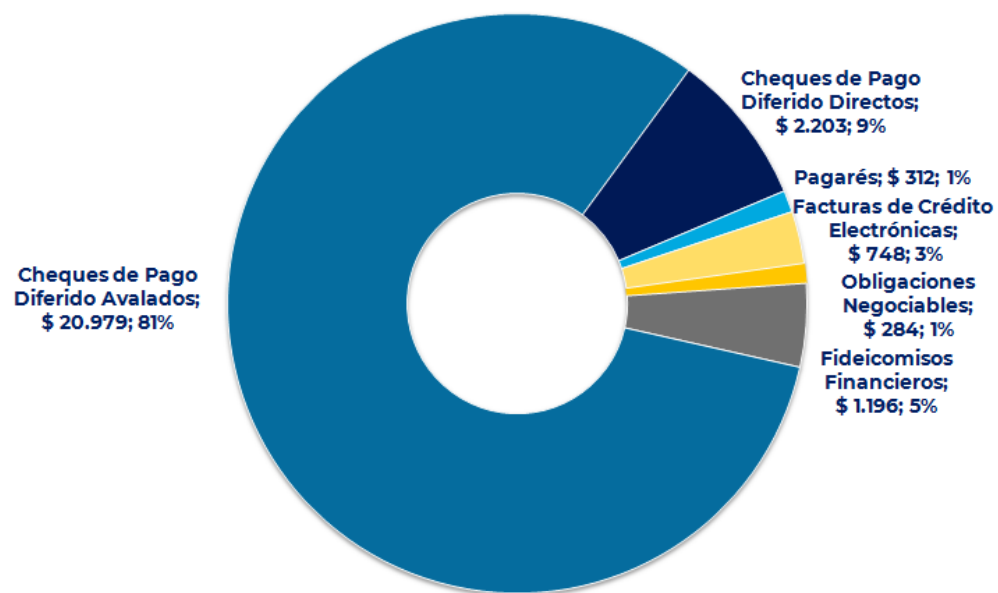
El financiamiento en cuestión se compuso de \$23.182 millones (90% del total) en concepto de Cheques de Pago Diferido, de los cuales \$20.979 millones (el 81%) corresponde al segmento avalado y los \$2.203 millones restantes (el 9% del financiamiento PyME) al segmento directo; \$1.196 millones (5% del total) a través de Fideicomisos Financieros, \$748 millones (3%) mediante la emisión de Facturas de Crédito Electrónicas, \$312 millones (1%) a través de la emisión de Pagarés y el 1% remanente (\$284 millones) corresponden a la colocación de Obligaciones Negociables.

Si bien los Cheques de Pago Diferido en el segmento directo no son una novedad en tanto financiamiento PyME, no fue sino hasta el final del año que se los comenzó a clasificar por tamaño de empresa. El monto trimestral de \$2.203 millones de pesos se distribuyó de esta manera: \$571 millones en octubre, \$830 millones en noviembre y \$803 millones en diciembre.



Financiamiento total PyME por instrumento

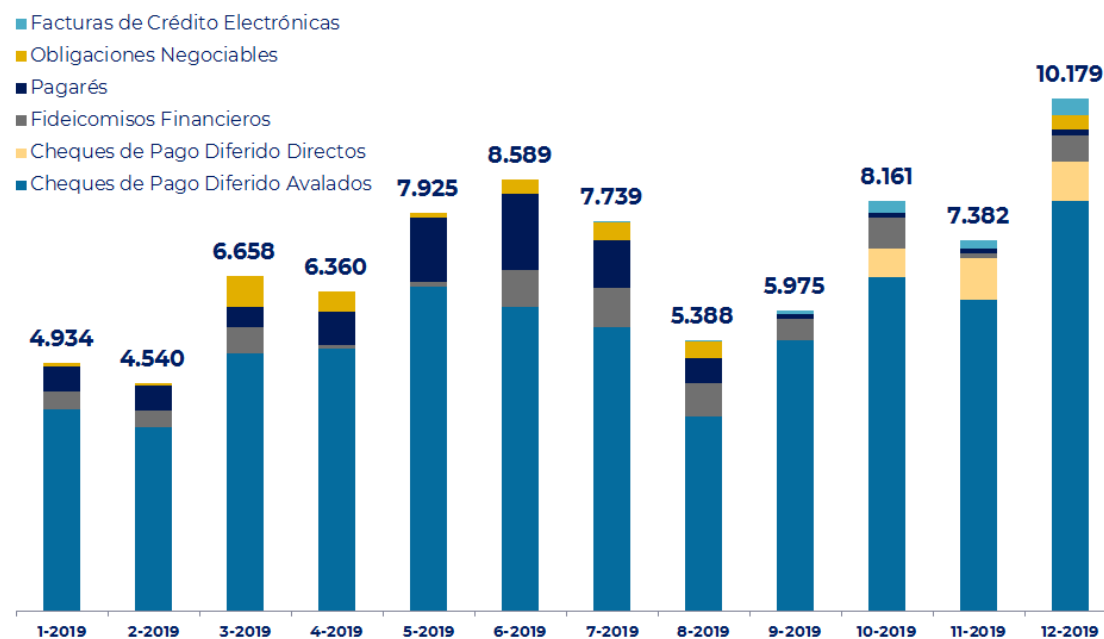
En millones de pesos y porcentajes. Octubre – Diciembre 2019.





Financiamiento total pyme por instrumento

En millones de pesos. Últimos 12 meses.



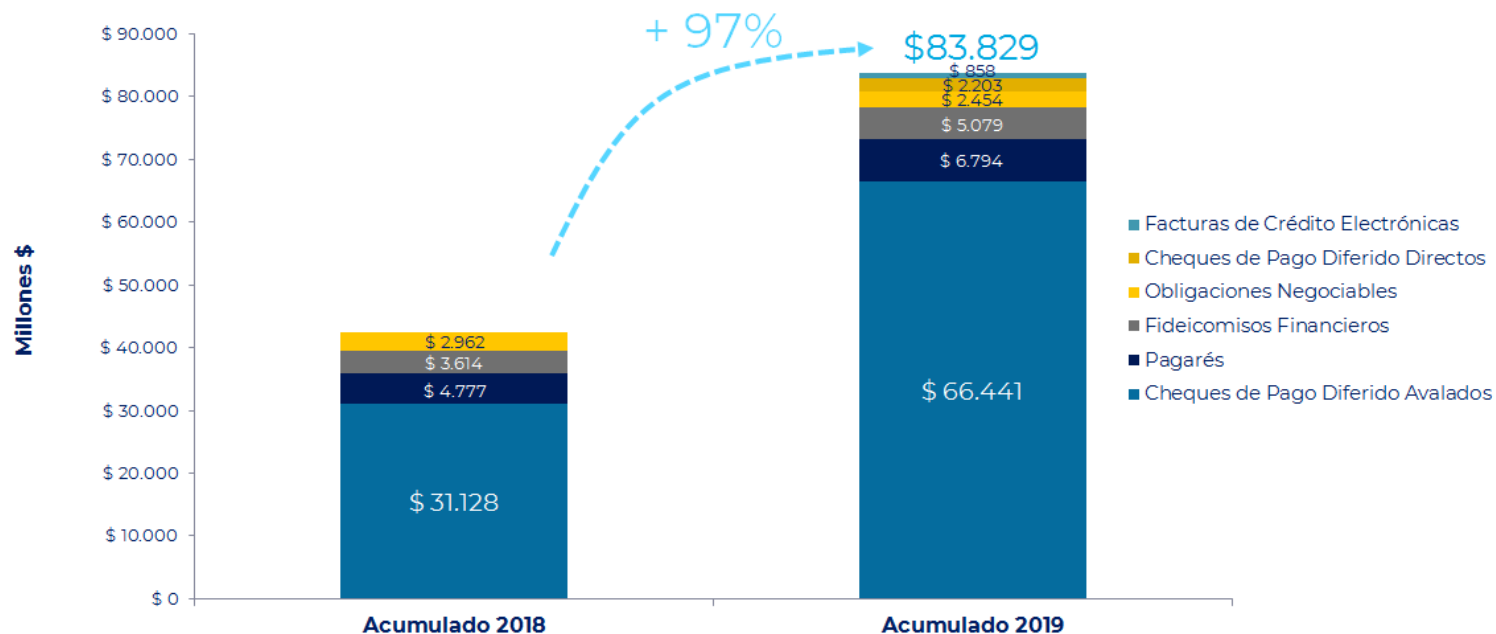


ANÁLISIS ACUMULADO ANUAL

El financiamiento acumulado obtenido por las PyMEs en el mercado de capitales local a lo largo del año 2019 ascendió a \$83.829 millones, valor que supera en un 97% a los \$42.482 millones del año anterior.

Monto del financiamiento PyME

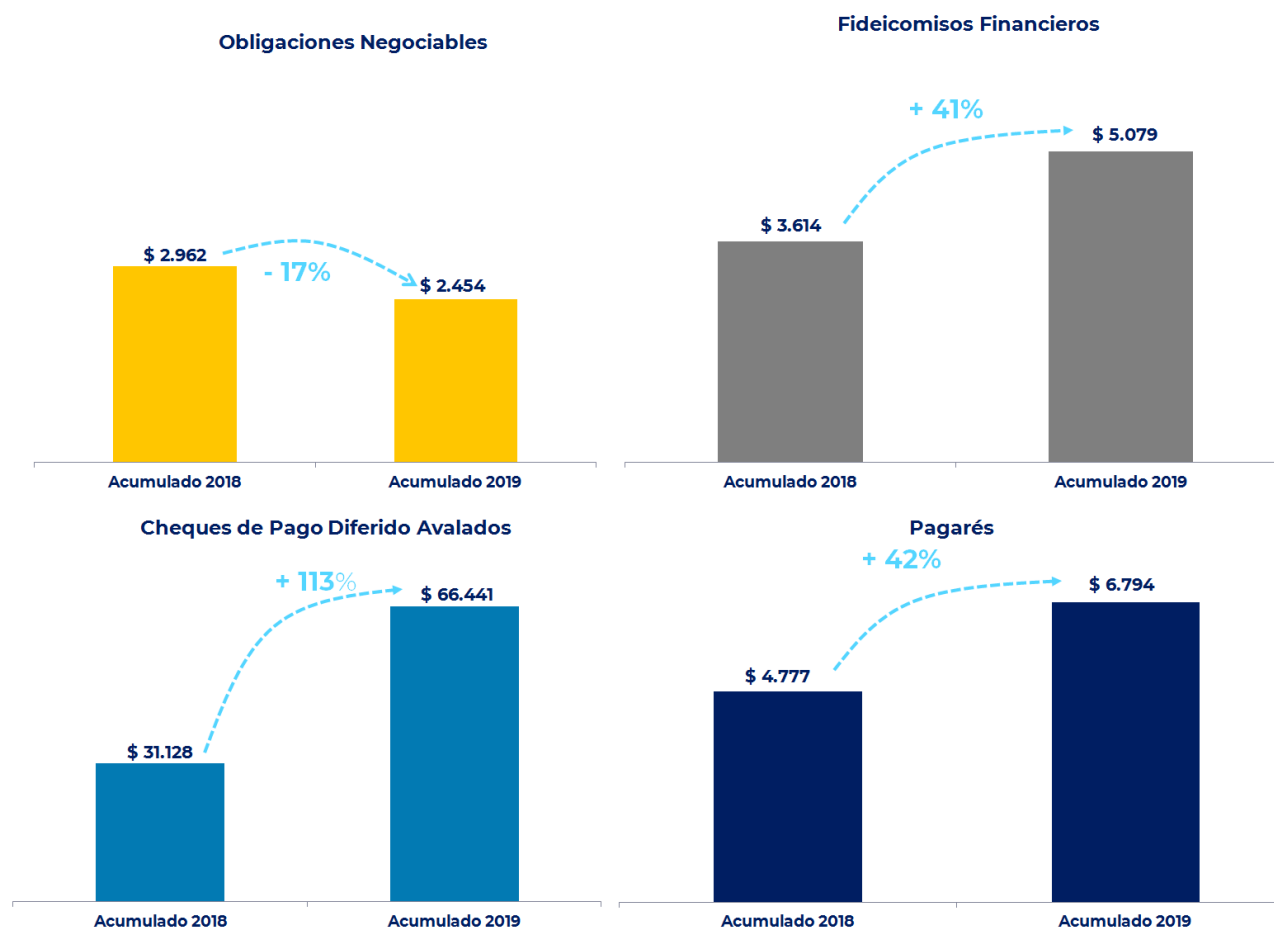
Acumulado Enero - Diciembre





Monto del financiamiento total PyME por instrumento

En millones de pesos. Acumulado Enero - Diciembre





DETALLE DE LAS COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES PyME

Octubre - Diciembre 2019

Fideicomisos Financieros PyME:

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (meses)
Meli								
Derechos Creditorios	Derechos de Cobro	Dchos. Creditorios pymes	\$	600.000.000	Margen+BADLAR	58%	54%	14
Tarjetas I								
Red Mutual 55	Consumo	Créditos personales	\$	209.432.275	Fija	55%	65%	49
MIS XIII	Consumo	Créditos personales	\$	164.276.940	Margen+BADLAR	45%	56%	41
Tarjeta Elebar XXV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	138.944.029	Margen+BADLAR	45%	60%	19
Tarjeta Fétil XIV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	83.067.577	Margen+BADLAR	50%	73%	28
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	10.000				16
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	8.000				18

(*) Se colocaron únicamente certificados de participación. Por este motivo, no aplica tasa de interés.



Obligaciones Negociables PyME:

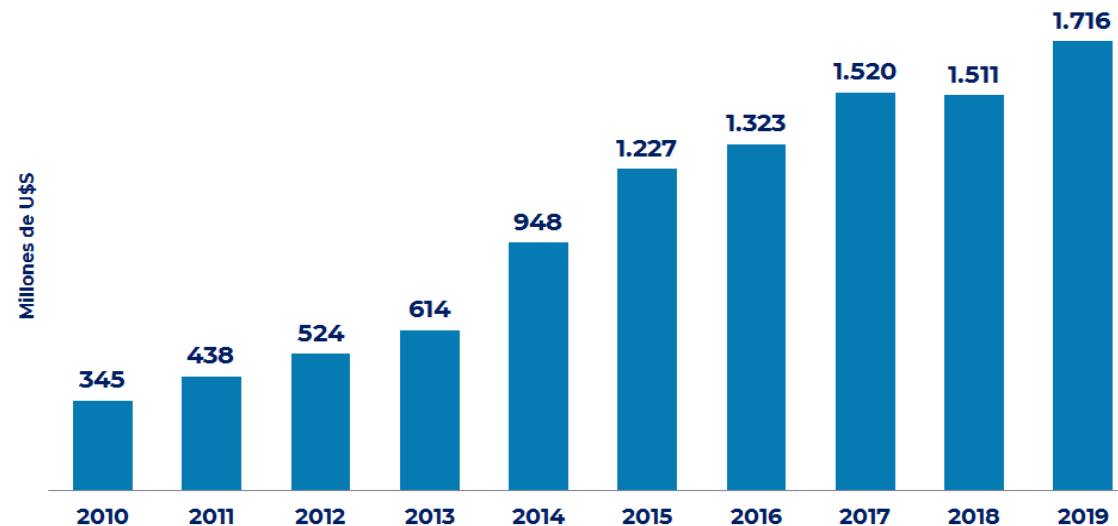
Emisora	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (meses)
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 7	\$	125.462.289	Margen+Badlar	12%	56%	18
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 8	USD	75.836.750	Fija	10%	10%	24
Sion S.A.	Servicios No Financieros	ON PyME	Serie IV Clase A	\$	65.000.000	Margen+Badlar	11%	55%	18
Horwath Consulting S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie II	\$	10.000.000	Margen+Badlar	8%	49%	24
Dos Banderas S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	4.000.000	Margen+Badlar	8%	50%	37
Villa Nueva S.A.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	\$	4.000.000	Margen+Badlar	7%	48%	24



EVOLUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO PYME EN LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS (*)

Acumulado Enero – Diciembre.

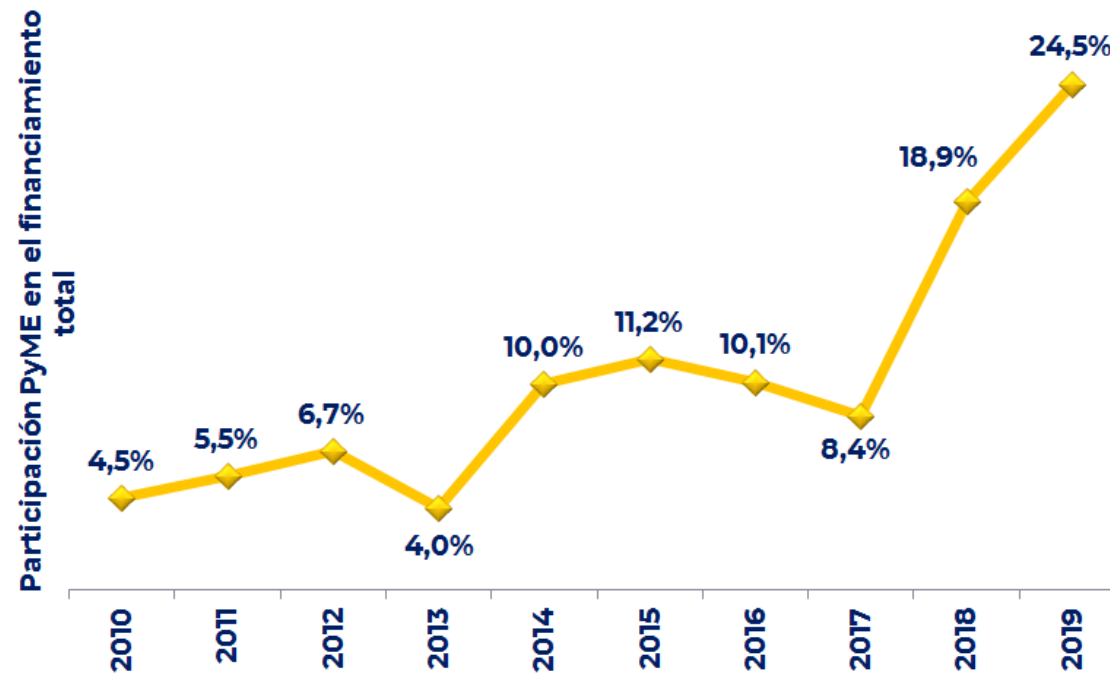
La variación interanual del financiamiento de 2019 respecto del año anterior evidenció un aumento de 14% en dólares. Adicionalmente, el crecimiento con respecto al acumulado del año 2010 alcanzó el 398% medido en la misma moneda, valor que representa un crecimiento promedio geométrico anual de 17,4%.



(*) Hasta el año 2013, se entiende por financiamiento total PyME a la sumatoria de las emisiones autorizadas a cotizar en BCBA. Desde el año 2014 se empalma la serie con las colocaciones PyME en todos los mercados del país. Fuente: IAMC (2009-20013) y CNV (2014-2019).



EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN DEL FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES



Fuente: IAMC (2008-2013) y CNV (2014-2019)



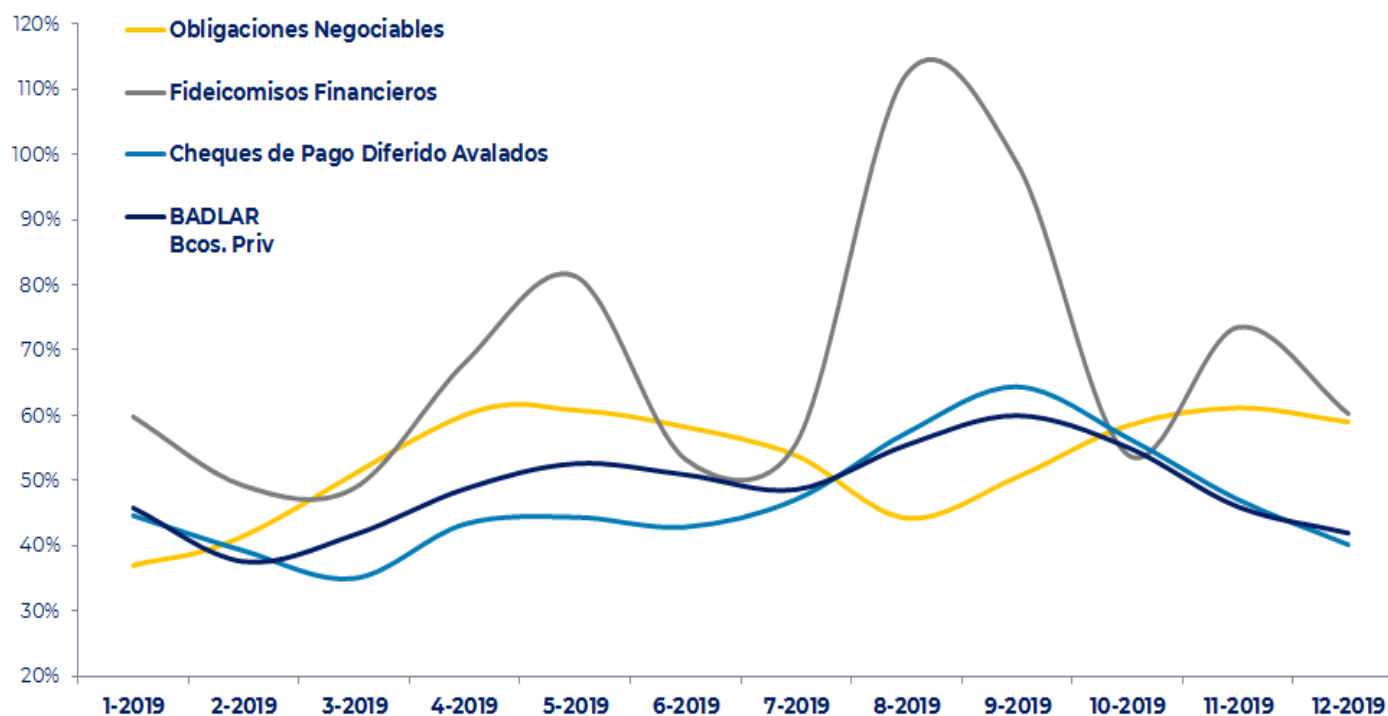
3

Evolución de las tasas de interés



EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS NOMINALES POR INSTRUMENTO PYME

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA

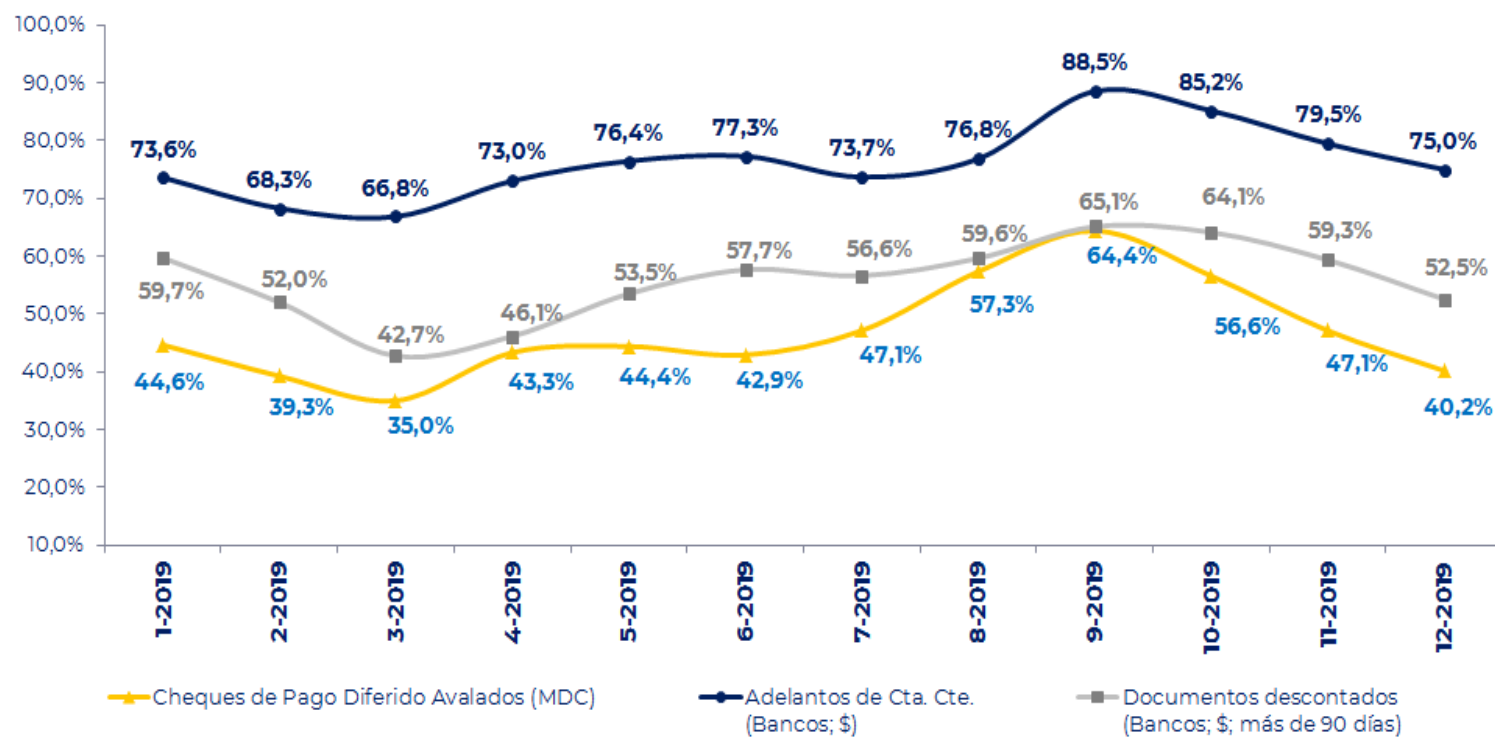


- ON GARANTIZADA: el margen de licitación promedio respecto de la BADLAR fue 766 puntos básicos el cuarto trimestre del año, valor 153 puntos mayor que el promedio del período de tres meses previo. La TIR promedio del trimestre resultó 49,13%.
- FF: la TIR promedio para este instrumento cayó 26,62 p.p. durante el trimestre, estableciéndose en 61,66%.
- CPD Avalados: la tasa promedio descendió con respecto al período de tres meses previo, pasando de 56,3% a 47,9%. A pesar de esto, quedó 26 puntos básicos por encima de la BADLAR promedio. El plazo promedio ponderado de los cheques emitidos durante el cuarto trimestre de 2019 es 86 días.
- La tasa de descuento promedio de los Pagarés en pesos fue 57,6%, disminuyendo más de 10 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior; en dólares fue de 12,9%, 200 puntos básicos menor al promedio del tercer trimestre de 2019.



EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE DESCUENTO PYME vs PRODUCTOS BANCARIOS

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA

INFORME TRIMESTRAL PYMES CNV – Cuarto trimestre 2019



CUADRO COMPARATIVO DE TASAS DE INTERÉS POR INSTRUMENTO Y TAMAÑO DE EMPRESA

Diciembre 2019.

Diciembre 2018	Plazo	Tasa PYME	Tasa GE
Financiamiento Bancario			
Adelantos en cuenta corriente	mayores a 90 días	75%	64%
Documentos a sola firma	mayores a 90 días	55%	59%
Documentos descontados	mayores a 90 días	53%	51%
Financiamiento MDC			
Cheque Pago Diferido	Total plazos	Avalados	Patrocinados
		40%	74%
Pagarés avalados (dólar)		12%	N/A
Financiamiento MDC			
Obligaciones Negociables	Total plazos	PyMEs	Grandes
		52%	49%
Fideicomisos Financieros		60%	56%

En el caso de las obligaciones negociables y de los fideicomisos financieros, la tasa que se expone es la TIR en vez de la TNA.

Fuente: CNV y BCRA



Anexo



DETALLE DE PYMES CNV EN EL MERCADO DE CAPITALES

Sociedad	Provincia	Sector económico	Ingreso anual promedio (\$)	Rég. de emisión de valores
Actual S.A.	NEUQUÉN	Servicios Financieros	212.973.698	Pyme
Agro Ganadera Vidoret S.A.	SANTA FE	Agropecuario	172.636.254	Garantizada
Agroempresa Colón S.A.	CÓRDOBA	Comercio	391.927.949	Pyme
Agroinversiones S.A.	BUENOS AIRES	Agropecuario	135.644.331	Garantizada
Agrometal Sociedad Anónima Industrial	CÓRDOBA	Industria	946.823.541	Rég. Gral
Aldyl Argentina S.A.	BUENOS AIRES	Industria	246.580.304	Garantizada
Algabo S.A.	BUENOS AIRES	Industria	572.142.064	Pyme
Alianza Semillas S.A.	SANTA FE	Agropecuario	900.946.256	Pyme
Altote S.A.	C.A.B.A.	Construcción e Infraestructura	152.462.389	Garantizada
Amoblamientos Reno S.A.	SANTA FE	Industria	184.926.746	Garantizada
Anta del Dorado S.A.	SALTA	Agropecuario	455.877.119	Garantizada
Automotores Pampeanos S.A.	LA PAMPA	Comercio	169.825.821	Garantizada
Avícola Telos S.A.	C.A.B.A.	Agropecuario	155.288.861	Pyme
Azlepi S.R.L.	TUCUMÁN	Construcción e Infraestructura	6.875.873	Garantizada
Balanx Capital Valores S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	447.293.458	Rég. Gral
Bandex S.A.	SAN LUIS	Industria	863.656.556	Garantizada
Bauge Construcciones S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	144.935.457	Garantizada
BCI Consulting S.R.L.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	82.815.498	Garantizada
Bertotto Boglione S.A.	CÓRDOBA	Industria	609.522.254	Garantizada
BF Argentina S.A. BAUFEST	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	338.738.015	Pyme
Big Bloom S.A.	BUENOS AIRES	Industria	598.944.128	Pyme
Bioetanol Río Cuarto S.A.	CÓRDOBA	Industria	1.947.880.955	Garantizada
Bronway Technology S.A.	SANTA FE	Industria	196.318.424	Garantizada



Calzetta S.A.	MENDOZA	Construcción e Infraestructura	30.754.110	Garantizada
Canepa Kopec Y Asociados S.R.L.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	143.032.999	Garantizada
Catajuy S.R.L.	C.A.B.A.	Agropecuario	80.854.686	Garantizada
Catalinas Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Ltda.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	156.359.537	PyME
Centro Card S.A.	CATAMARCA	Servicios Financieros	305.891.461	Pyme
Centro Maquinarias S.R.L.	CÓRDOBA	Comercio	s/d	Garantizada
Cerealera Puntana S.R.L.	SAN LUIS	Agropecuario	63.270.508	Garantizada
Chacara S.A.	MENDOZA	Agropecuario	7.770.116	Garantizada
Cilbrake S.R.L.	BUENOS AIRES	Comercio	147.641.466	Garantizada
Coes Sudamérica S.A.	BUENOS AIRES	Industria	181.917.411	Garantizada
Colven S.A.	SANTA FE	Industria	622.087.429	Garantizada
Compacto S.A.	MENDOZA	Construcción e Infraestructura	179.926.288	Garantizada
Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia S.A.	C.A.B.A.	Energía	2.943.414	Rég. Gral
Compañía Integral de Alimentos S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	334.412.884	Pyme
Construir S.A.	SAN JUAN	Construcción e Infraestructura	276.941.541	Garantizada
Cumar S.A.	MENDOZA	Servicios Financieros	17.736.113	Pyme
Darío y Gustavo Bergamasco S.A.	SANTA FE	Agropecuario	56.187.703	Garantizada
Decréditos S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	449.569.305	Pyme
Del Fabro Hnos y Cía S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	456.663.152	Pyme
Desarrollos Nazareno S.R.L.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	14.997.077	Garantizada
Dilcar S.A.	CHACO	Comercio	319.055.128	Pyme
Domec Cía. de Artefactos Domésticos	C.A.B.A.	Industria	475.059.130	Rég. Gral
Dos Banderas S.A.	LA PAMPA	Industria	20.620.776	Garantizada
Dosam S.R.L.	BUENOS AIRES	Industria	222.080.073	Garantizada
Dulcor S.A.	CÓRDOBA	Industria	1.911.243.670	Garantizada
Ebucar S.A.	MENDOZA	Servicios No Financieros	70.330.347	Garantizada
Edisur S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	277.727.074	Pyme



El Calden S.R.L.	TUCUMÁN	Agropecuario	34.638.976	Garantizada
El Guaymallen S.A.	CÓRDOBA	Agropecuario	24.907.071	Garantizada
El Paso del Virrey S.A.	SALTA	Agropecuario	68.539.786	Garantizada
Electromac S.A.	BUENOS AIRES	Industria	7.883.113	Rég. Gral
Elyon S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	30.149.048	Garantizada
Emprendimiento Industrial Mediterráneo S.A.	C.A.B.A.	Industria	388.667.414	Garantizada
Empresur S.A.	CHUBUT	Servicios Financieros	115.645.972	Pyme
Era Energías Renovables Argentinas S.A.	SANTA FE	Industria	421.714.389	Garantizada
Esat S.A.	BUENOS AIRES	Industria	43.068.907	Garantizada
Esquina 3 S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	20.226.153	Garantizada
Está por venir S.R.L.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	9.477.884	Garantizada
Euro S.A.	SANTA FE	Industria	367.764.559	Pyme
Farlowin S.A.	C.A.B.A.	Comercio	112.714.908	Garantizada
Farmanor S.R.L.	LA RIOJA	Comercio	57.795.456	Garantizada
Fértil Tecnologías S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	74.608.491	Garantizada
Fincas del Rosario S.R.L.	SANTA FE	Industria	16.376.840	Garantizada
Forte Car S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	619.438.266	Garantizada
Fortehouse S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	0	Garantizada
Fraher Group S.A.	C.A.B.A.	Construcción e Infraestructura	57.927.801	Garantizada
Fundición San Cayetano S.A.	BUENOS AIRES	Industria	752.705.020	PyME
Gabriel E Kelly Y Cia. S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	295.368.604	Garantizada
Ganadera La Paz S.A.	MENDOZA	Agropecuario	2.366.164	Rég. Gral
García Reguera S.A.C.I.F. e I.	C.A.B.A.	Comercio	561.629.677	Rég. Gral
Gelvez S.R.L.	SANTA FE	Industria	365.267.966	Garantizada
Ghiggeri Motos S.R.L.	CHACO	Comercio	235.229.721	Garantizada
Global Médica S.A.	LA RIOJA	Comercio	64.310.008	Garantizada
Good Park S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	109.032.830	Rég. Gral



Granville S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	168.841.761	Garantizada
Grupo Cohen S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	313.000.595	Rég. Gral
Grupo Pampatech S.A.	C.A.B.A.	Comercio	13.950.774	Garantizada
Grupo Vuasa S.A.	SANTA FE	Comercio	193.026.180	Garantizada
Herfean Franquicias Alimenticias S.R.L.	BUENOS AIRES	Comercio	41.066.221	Garantizada
Horwath Consulting S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	31.928.654	Garantizada
Hulytego S.A.C.I.	C.A.B.A.	Industria	19.289.687	Rég. Gral
Impomotors Argentina S.A.	ENTRE RÍOS	Comercio	48.143.448	Garantizada
Incisa S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	231.188.973	Garantizada
Indo S.A.	SAN JUAN	Servicios Financieros	116.505.025	Pyme
Induar S.R.L.	SANTA FE	Industria	13.952.346	Garantizada
Induplack S.A.	BUENOS AIRES	Industria	143.393.146	Garantizada
Instituto Rosenbuch S.A. de Biología Experimental Agropecuaria	C.A.B.A.	Industria	246.737.132	Rég. Gral
Insumos Agroquímicos S.A.	C.A.B.A.	Comercio	572.232.589	Pyme
Intek S.A.	C.A.B.A.	Comercio	229.457.865	Pyme
Iwin S.A.	BUENOS AIRES	Industria	53.143.655	Garantizada
Josa S.A.	CÓRDOBA	Agropecuario	55.794.392	Garantizada
Jose Llenes S.A.C.I.F.	CÓRDOBA	Industria	96.893.469	Garantizada
La Barranca S.R.L.	CÓRDOBA	Comercio	565.111.094	Garantizada
Laboratorios Pretty S.A.	C.A.B.A.	Industria	116.694.721	Pyme
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	C.A.B.A.	Industria	1.421.420.749	Rég. Gral
Lesko S.A.C.I.F.I.A.	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	350.016.625	Garantizada
Leyden S.A.I.C.Y F.	C.A.B.A.	Industria	187.169.850	Rég. Gral
Lipsa S.A.	CHACO	Agropecuario	403.654.227	Garantizada
Lustramax S.R.L.	C.A.B.A.	Comercio	432.930.857	Garantizada
Marcelo Rossini S.A.	CHACO	Comercio	569.379.539	Garantizada
Marcos Schmukler S.A.	ENTRE RÍOS	Agropecuario	413.546.266	Garantizada



Maxisur S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	28.819.905	Garantizada
Meranol S.A.C.I.	C.A.B.A.	Industria	669.728.242	Pyme
Metagro S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	119.349.826	Garantizada
Metalfor S.A.	CÓRDOBA	Industria	1.710.237.329	Garantizada
Metalúrgica Sergio Strapazzón S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	48.358.488	Garantizada
Micro Lending S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	259.292.437	Pyme
Molinos Juan Semino S.A.	SANTA FE	Industria	1.408.403.661	Rég. Gral
Molinos Sytari S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	93.285.842	Garantizada
Morixe Hermanos S.A.C.I.	C.A.B.A.	Industria	204.053.330	Rég. Gral
New Arrecife S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	163.953.496	Garantizada
Nuevo Continente S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	20.373.961	Rég. Gral
Overseas Properties S.A.	TUCUMÁN	Agropecuario	43.372.728	Garantizada
Ovoprot International S.A.	C.A.B.A.	Industria	326.855.734	Pyme
Paranagro S.A.I.	ENTRE RÍOS	Comercio	407.424.872	Garantizada
Paredes Construcciones S.R.L.	JUJUY	Construcción e Infraestructura	67.773.493	Garantizada
Patricios S.A.I.C.	C.A.B.A.	Industria	27.197.685	Rég. Gral
Pelque S.A.	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	334.164.990	Garantizada
Petroagro S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	841.215.000	Rég. Gral
Plantel S.A.	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	493.609.384	Garantizada
Plásticos Dise S.A.	CÓRDOBA	Industria	566.097.489	Pyme
Plumada S.A.	SALTA	Comercio	289.553.101	Garantizada
Plural Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Limitada	C.A.B.A.	Servicios Financieros	68.440.924	Pyme
Proseind S.A.	SANTA FE	Industria	114.995.340	Garantizada
Publicidad Sarmiento S.A.	MENDOZA	Servicios No Financieros	296.743.490	Garantizada
Puerto Las Palmas S.A.	CHACO	Industria	305.811.774	Garantizada
Qsn S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	27.196.905	Garantizada
RDA Renting S.A.	C.A.B.A.	Industria	166.387.174	Garantizada



Regional Trade S.A.	SANTA FE	Comercio	499.546.712	Pyme
Roch S.A.	C.A.B.A.	Energía	937.489.071	Rég. Gral
Rogiro Aceros S.A.	SANTA FE	Industria	1.238.672.694	Rég. Gral
S.A. Molinos Fénix	SANTA FE	Industria	937.924.396	Rég. Gral
S.E.D.A. P.I.C. S.A.	C.A.B.A.	Industria	2.348.121.352	Pyme
San Atanasio Energía S.A.	C.A.B.A.	Comercio	1.955.225.046	Garantizada
Savant Pharm S.A.	CÓRDOBA	Industria	1.071.736.286	Rég. Gral
Sea White S.A.	BUENOS AIRES	Servicios No Financieros	500.601.488	Garantizada
Segufer S.A.	C.A.B.A.	Comercio	680.977.487	Garantizada
Serviaut S.A.	C.A.B.A.	Comercio	194.301.134	Pyme
Servipais S.R.L.	BUENOS AIRES	Servicios No Financieros	108.250.285	Garantizada
Sicom S.A.	JUJUY	Servicios Financieros	127.375.855	Pyme
Sion S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	144.524.492	Pyme
Sojas Argentinas S.R.L.	CÓRDOBA	Comercio	53.673.437	Garantizada
South Management S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	1.727.653.959	Pyme
Southcross Logistics S.A.	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	302.001.323	Garantizada
Tantal Argentina S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	146.459.690	Garantizada
Tiser S.R.L.	NEUQUÉN	Comercio	109.180.486	Garantizada
Tito Dovio S.A.	SANTA FE	Agropecuaria	108.315.731	Garantizada
Tradimex S.A.I. y C.	C.A.B.A.	Industria	57.658.487	Garantizada
Tresnal Agropecuaria S.A.	C.A.B.A.	Agropecuaria	157.943.635	Garantizada
Tropical S.A.	LA PAMPA	Industria	10.418.585	Garantizada
Valerza S.A.	JUJUY	Servicios No Financieros	6.212.060	Garantizada
Varcam S.A.	BUENOS AIRES	Agropecuaria	31.510.863	Pyme
Vetanco S.A.	C.A.B.A.	Industria	784.423.026	Pyme
Villa Nueva S.A.	CÓRDOBA	Comercio	395.873.064	Garantizada
Villanueva e Hijos S.A.	JUJUY	Construcción e Infraestructura	249.907.515	Garantizada



Warbel S.A.	CHACO	Industria	102.760.068	Garantizada
-------------	-------	-----------	-------------	-------------