



# Informe Trimestral

Cuarto Trimestre 2018

## 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 cuarto trimestre del año alcanzó los \$15.146 millones, un 35% mayor al mismo período del año previo. El instrumento que canalizó el mayor caudal de recursos durante el año 2018 fue el Cheque de Pago Diferido Avalado, explicando más del 77% del financiamiento de este segmento de empresas. El Pagaré Avalado fue el activo financiero que mayor dinamismo presentó, al aumentar 110% los montos negociados en comparación con el año anterior.
- Medido en dólares estadounidenses, el financiamiento acumulado PyME en el mercado de capitales a lo largo de 2018 alcanzó U\$S 1.509 millones, evidenciando una tasa de crecimiento promedio geométrico anual de 16,8% durante la última década.
- A diciembre de 2018, el 44% de las empresas con oferta pública revisten el carácter de PyMEs. Desde la entrada en vigencia en junio 2017 de la Resolución General N° 696 del "Régimen ON Simple", el número de emisoras PyME pasó de 74 a 144, esto es, 70 ingresos netos en 18 meses. Asimismo, desde la puesta en vigencia de este régimen se emitieron 89 ONs Simples por un monto de \$1.088 millones.



Financiamiento Pyme  
en el  
mercado de capitales



**+68%**

financiamiento  
acum. anual

**DIC**

2018

**44%**  
de las empresas  
que se financian  
son  
**PyMEs**

25 emisiones

**ON SIMPLE**

4to trim. 2018





1

# Universo PyME

## CNV



## EMISORAS PYME - DICIEMBRE 2018

Por tipo de régimen de oferta pública y categoría de ingreso

Régimen de emisión	Sólo ON/ VCP	Sólo acciones	ON/VCP y Acciones	Sin emisión	Total
Régimen PyME	30	0	3	13	46
Régimen ON Simple	63	0	0	10	73
Régimen General	8	10	1	6	25
<b>Total Emisoras PyME</b>	<b>101</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>29</b>	<b>144</b>

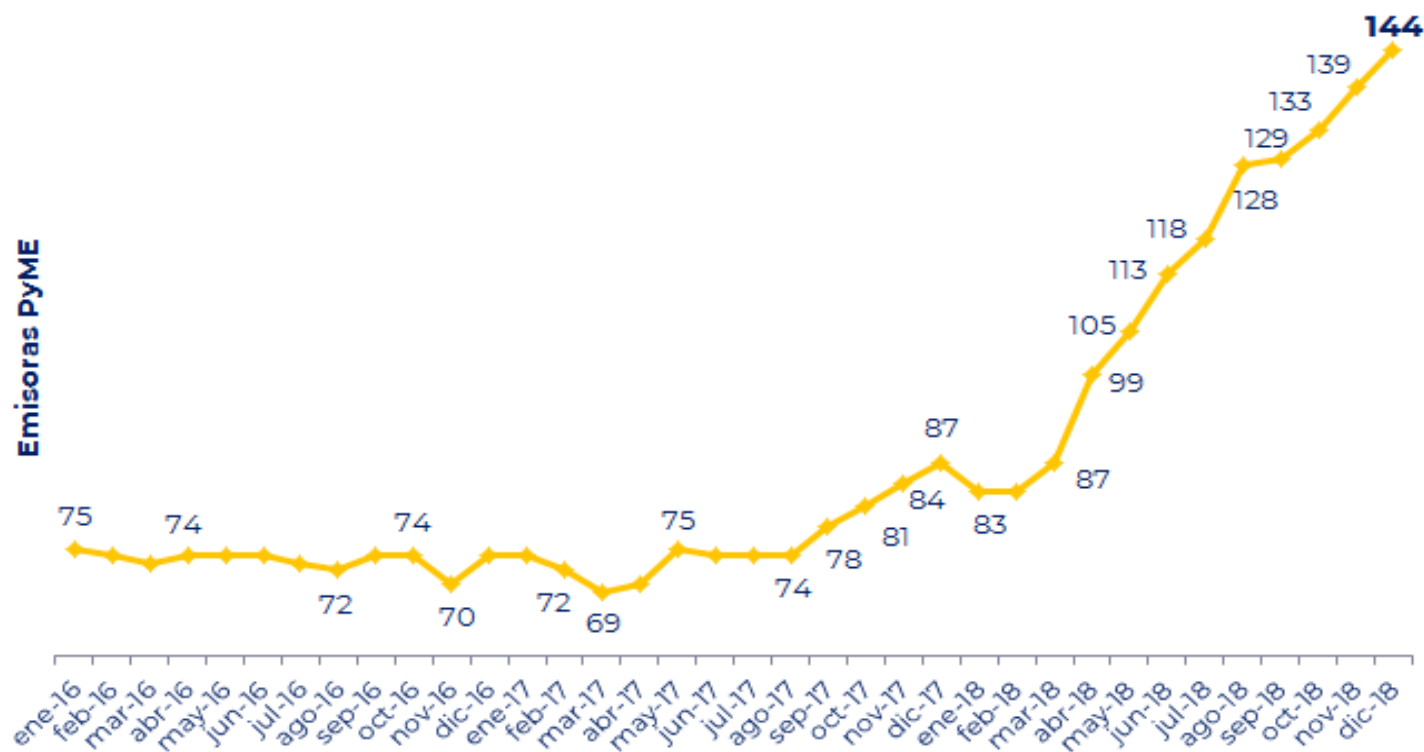
En la anterior tabla se observa la distribución de las emisoras PyME CNV según régimen de emisión. Cabe destacar que hay empresas que, si bien ingresaron por el Régimen PyME, también fueron autorizadas a emitir Obligaciones Negociables Simples. Sin embargo, a los fines expositivos, están incluidas únicamente en esta última categoría.

Nota metodológica: se incluye dentro del universo de EMISORAS PYME a las empresas emisoras que gozan de oferta pública bajo los regímenes PyME y ON Simple, y aquellas que cumplen, a la fecha del informe, los parámetros definidos para PyME CNV en la RG 743/2018 aunque hayan emitido bajo el régimen general de oferta pública. Ver en Anexo del presente informe el detalle de Empresas Emisoras PyME.



## EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD NETA DE EMISORAS PYME

Enero 2016 – Diciembre 2018

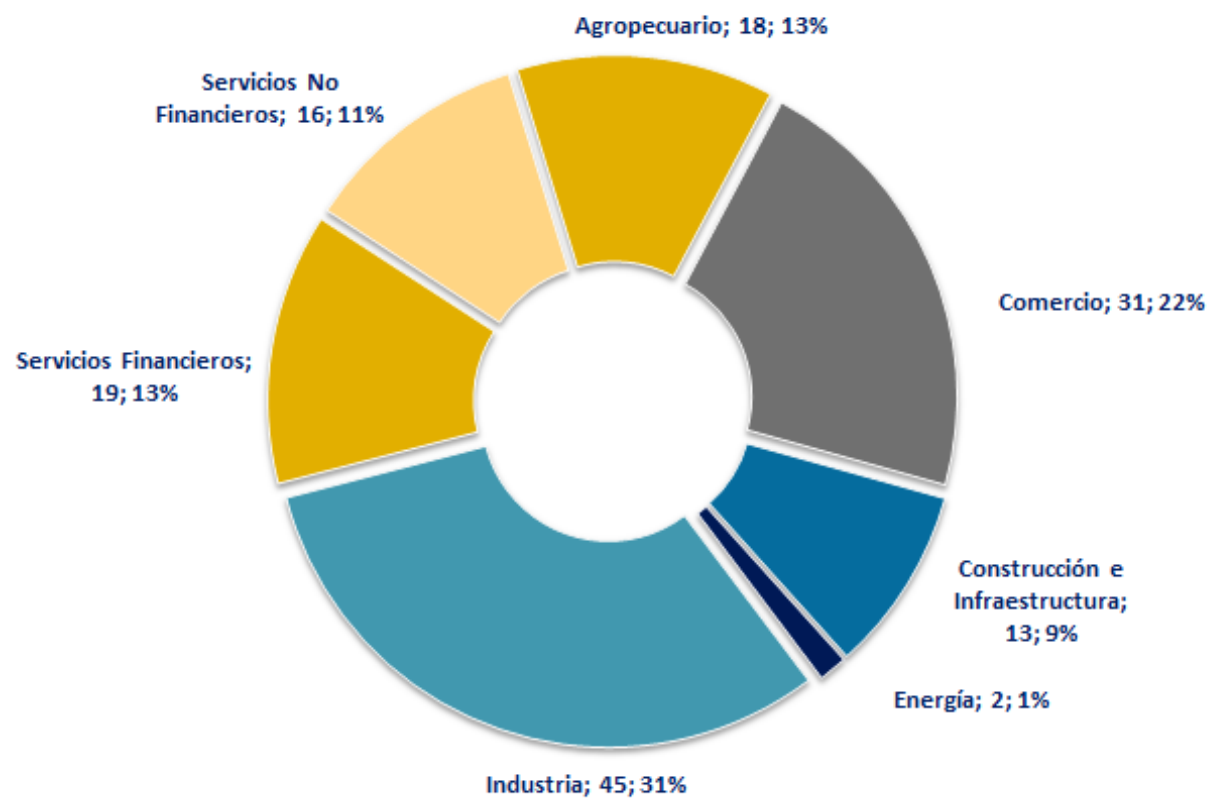


Se puede observar la aceleración de la inclusión de empresas PyME en el mercado de capitales a partir de la implementación de la ON Simple en agosto de 2017.



## EMISORAS PYME POR SECTOR ECONÓMICO

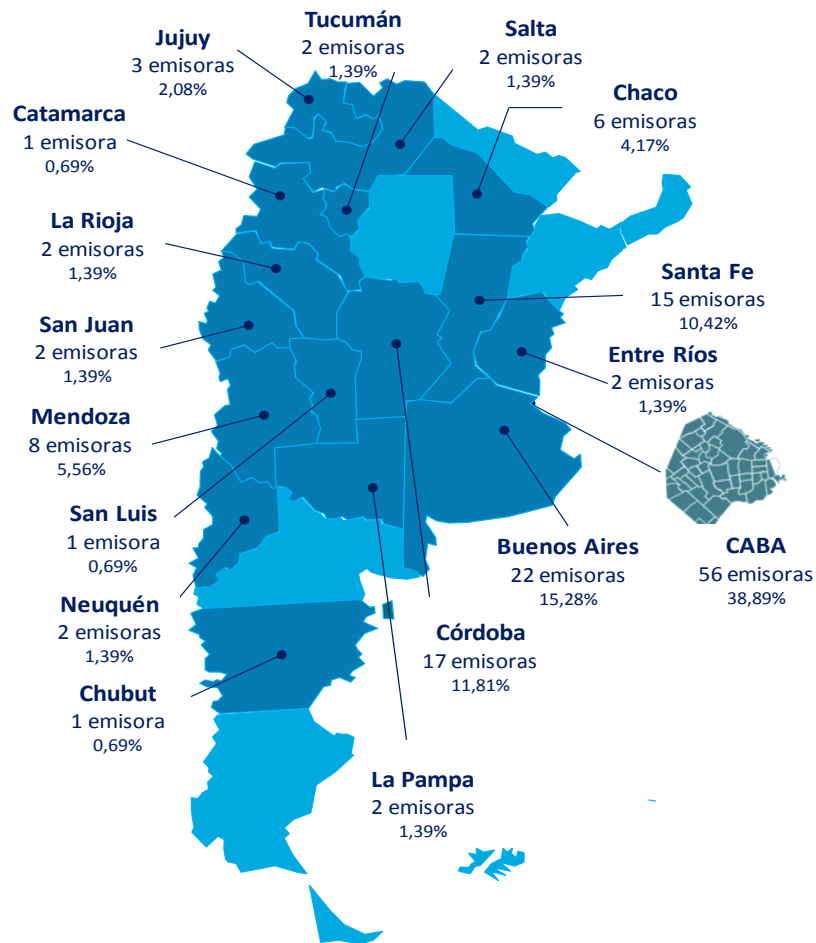
En cantidad de empresas y porcentajes. Diciembre 2018





## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA EMISORAS PYME

Localización de las emisoras establecida en base al domicilio estatutario. Diciembre 2018



Las emisoras PyME están radicadas en 17 provincias argentinas.

El 82% de estas (118 empresas) se concentran en cinco distritos: Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Provincia de Buenos Aires, Provincia de Córdoba, Provincia de Santa Fe y Provincia de Mendoza.





2

# Financiamiento de las PyMEs en el mercado de capitales



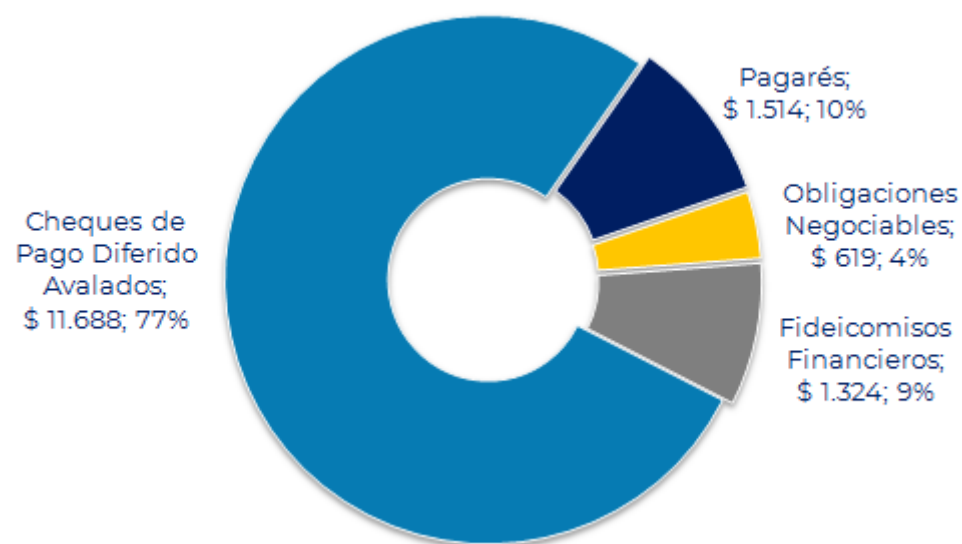
## FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

Durante el cuarto trimestre de 2018 el financiamiento obtenido por las PyMEs ascendió a \$15.146 millones, monto que representa el 35% del total del financiamiento en el mercado de capitales.

El financiamiento en cuestión se compuso de \$11.688 millones (77% del total) en concepto de Cheques de Pago Diferido Avalados, \$1.514 millones (10% del total) mediante la emisión de Pagarés Avalados, \$1.324 millones (9%) obtenidos a través de Fideicomisos Financieros y \$619 millones (4%) a través de la colocación de Obligaciones Negociables.

### Financiamiento total pyme por instrumento

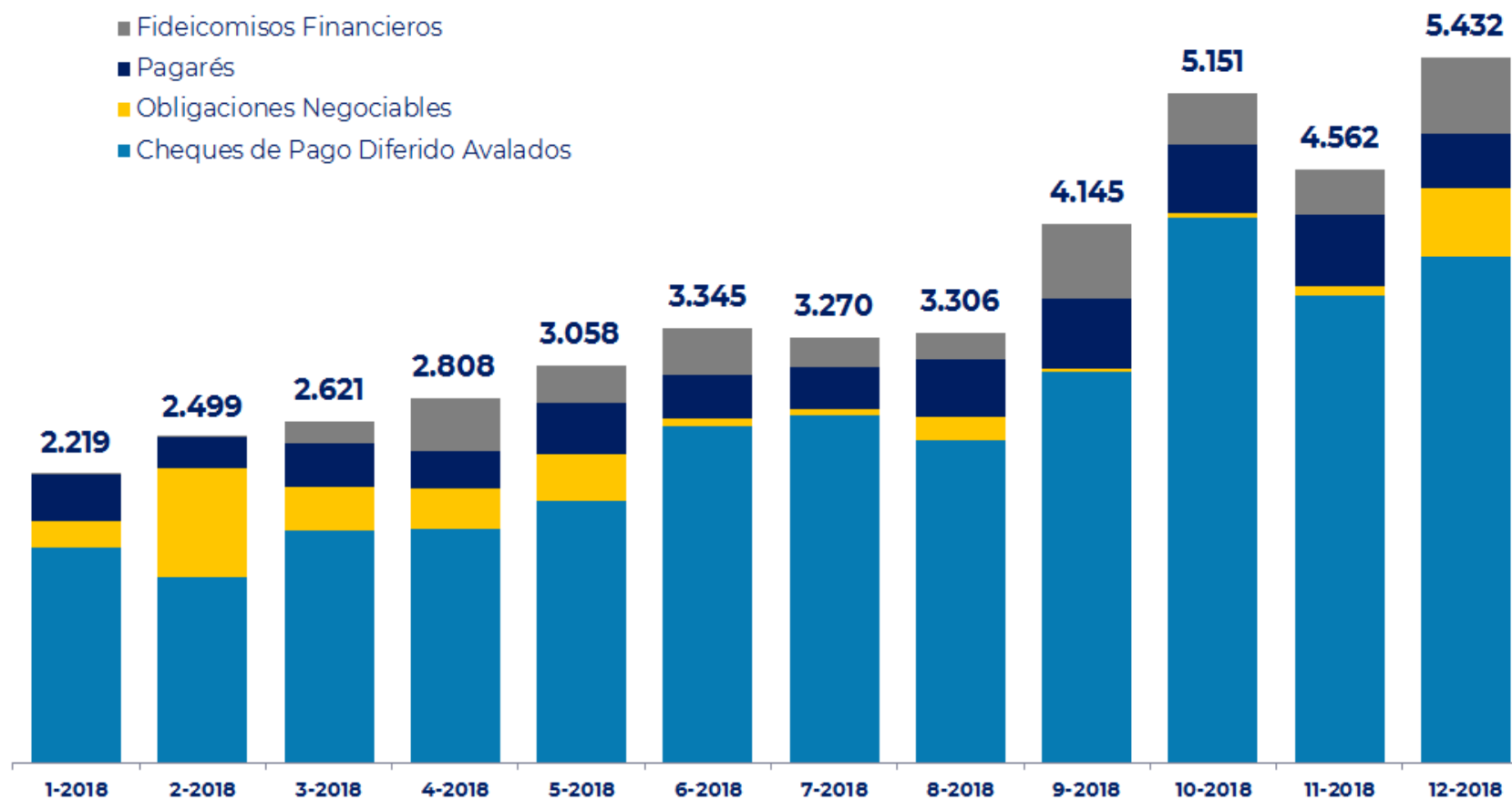
En millones de pesos y porcentajes. Octubre – Diciembre 2018.





## Financiamiento total pyme por instrumento

En millones de pesos. Últimos 12 meses.



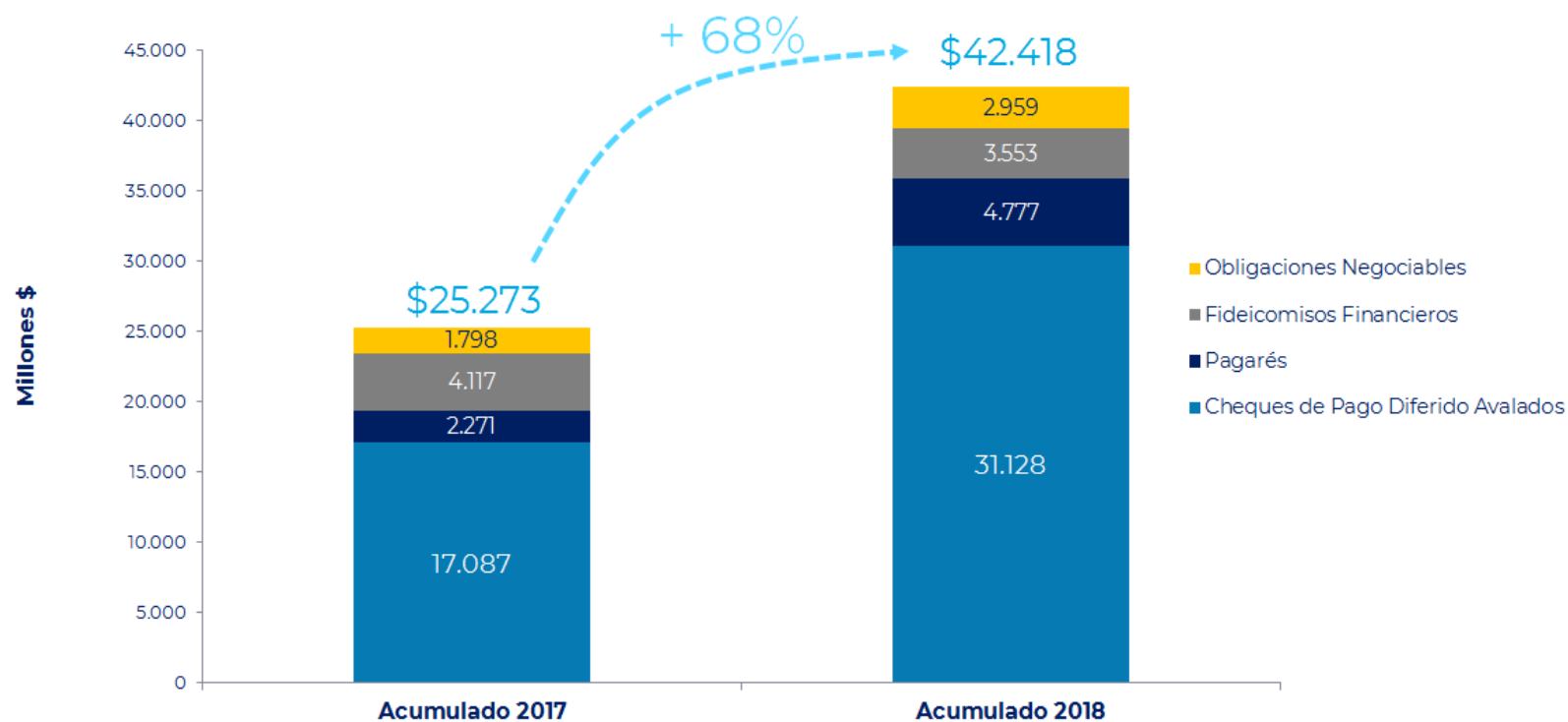


## ANÁLISIS ACUMULADO ANUAL

El financiamiento acumulado obtenido por las PyMEs en el mercado de capitales local a lo largo del año 2018 ascendió a \$42.418 millones, valor que supera en un 68% a los \$25.273 millones del año anterior.

### Monto del financiamiento PyME

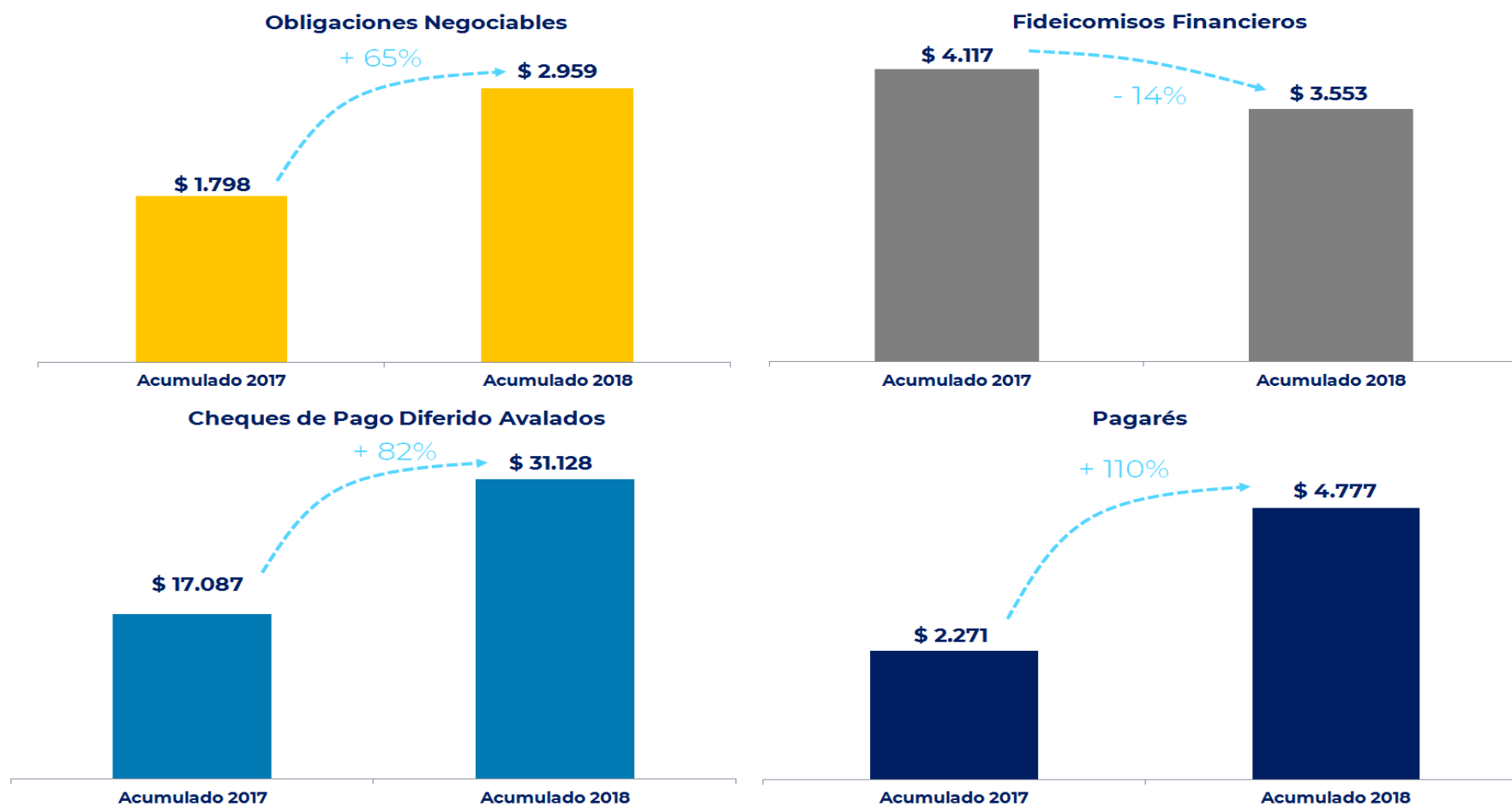
Acumulado Enero - Diciembre





## 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 2018)

Fideicomisos Financieros PyME:

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitados	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (en meses)
CGM Leasing XXXIV	Leasing	Leasing	\$	168.047.089	Margen+BADLAR	42%	78%	33
AMFAYS Serie 31	Consumo	Préstamos personales	\$	157.584.000	Margen+BADLAR	42%	56%	34
Agrofina XVII	Agropecuarios	Créditos vta. fertilizantes y agroquímicos	\$	148.101.199	Margen+BADLAR	53%	80%	10
Agrofina XVIII	Agropecuarios	Créditos vta. fertilizantes y agroquímicos	\$	141.082.763	Margen+BADLAR	50%	75%	8
Multiplycard I	Consumo	Préstamos personales	\$	119.737.025	Margen+BADLAR	41%	70%	19
Tarjeta Elebar XXIV	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	114.269.245	Margen+BADLAR	46%	71%	24
Tarjeta Actual XXVII	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	106.059.540	Margen+BADLAR	38%	70%	21
Tínuviel Serie 25	Consumo	Préstamos personales	\$	96.441.496	Margen+BADLAR	40%	73%	23
Energía Córdoba II	Infraestructura y Energía	Derechos de cobro s/contrato abastecimiento	\$	86.921.713	Margen+BADLAR	58%	64%	44
Ceibo Créditos I	Consumo	Créditos personales	\$	71.404.270	Margen+BADLAR	45%	63%	42
Tarjeta Plata Serie VIII	Consumo	Préstamos personales	\$	58.117.139	Margen+BADLAR	48%	76%	21
Plena III	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	55.891.781	Margen+BADLAR	51%	75%	21
Pilay I (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	21.000				248
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	18.000				29

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



## Obligaciones Negociables PyME:

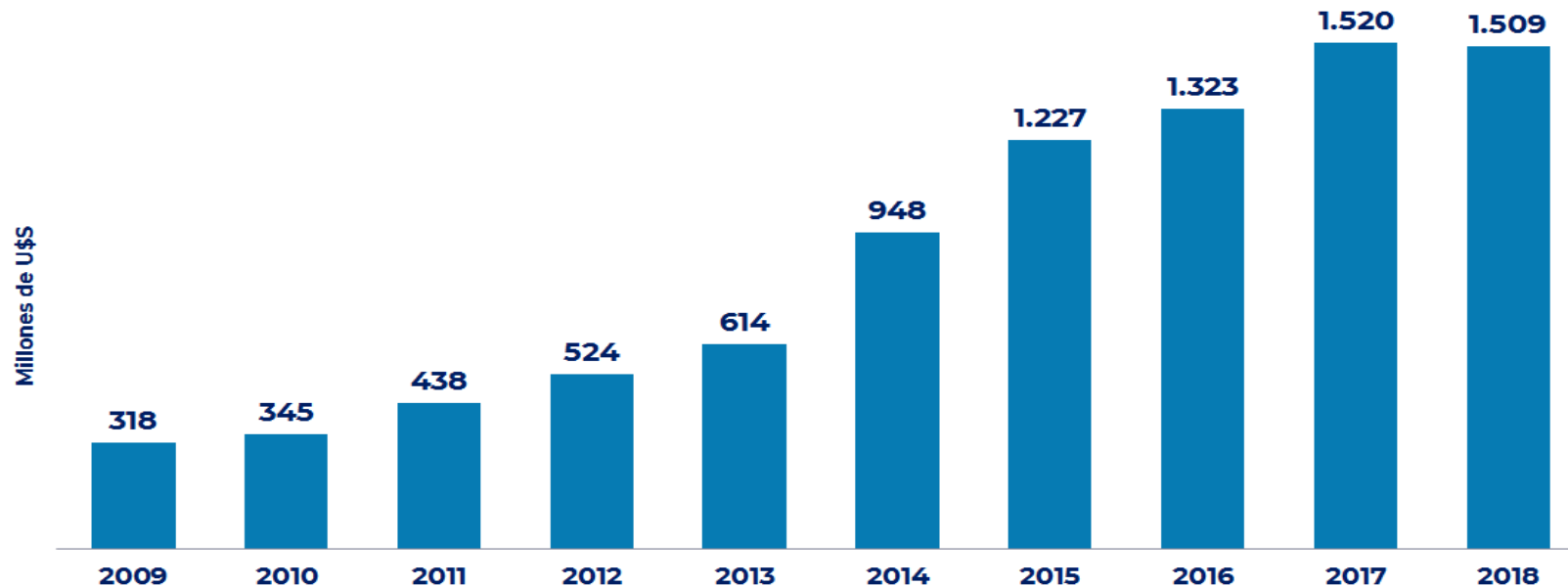
Emisora	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (meses)
Roch S.A.	Energía	ON	Clase 4	USD	197.165.757	Fija	10%	10%	18
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Serie IV Clase 3	\$	42.222.222	Margen+Badlar	62%	62%	18
Marcelo Rossini S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	\$	40.000.000	Margen+Badlar	59%	59%	24
Publicidad Sarmiento S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	USD	34.307.700	Fija	11%	11%	49
Forte Car S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	USD	32.984.913	Fija	11%	11%	24
Automotores Pampeanos S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	USD	32.381.837	Fija	11%	11%	24
Induplack S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	26.972.190	Fija	11%	11%	18
Iwin S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	26.715.500	Fija	11%	11%	18
Lustramax S.R.L.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	\$	20.000.000	Margen+Badlar	57%	57%	37
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Serie IV Clase 4	USD	19.150.850	Fija	12%	12%	24
Granville S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	USD	19.106.650	Fija	11%	11%	24
Catajuy S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	USD	18.530.850	Fija	11%	11%	24
Actual S.A.	Servicios Financieros	ON PyME	Serie VIII	\$	12.000.000	Fija	35%	65%	12
Tradimex S.A.I. y C.	Industria	PyME Garantizada	Serie II	\$	10.000.000	Margen+Badlar	60%	60%	24
Emprendimiento Industrial Mediterráneo S.A	Industria	PyME Garantizada	Serie III	\$	10.000.000	Margen+Badlar	58%	58%	37
Ebucar S.A.	Comercio	ON PyME	Serie V	\$	8.000.000	Margen+Badlar	65%	65%	24
Segufer S.A.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	\$	8.000.000	Margen+Badlar	59%	59%	37
Tantal Argentina S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	7.412.340	Fija	10%	10%	24
Agro Ganadera Vidoret S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie II	\$	7.200.000	Margen+Badlar	58%	58%	24
Metalúrgica Sergio Strapazzon S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Serie II	USD	7.118.000	Fija	10%	10%	49
Molinos Sytari S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Serie II	USD	6.488.050	Fija	9%	9%	24
Agro Ganadera Vidoret S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	\$	5.900.000	Margen+Badlar	57%	57%	37
Josa S.A.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	USD	5.670.495	Fija	10%	10%	37
Metagro S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	5.409.750	Fija	10%	10%	37
BCI Consulting S.R.L.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	4.000.000	Margen+Badlar	60%	60%	37
Tropical S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	3.500.000	Margen+Badlar	61%	61%	37
QSN S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	3.000.000	Margen+Badlar	57%	57%	24
ESAT S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	2.000.000	Margen+Badlar	37%	37%	37
Servipais S.R.L.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	\$	2.000.000	Margen+Badlar	61%	61%	24
Fértil Tecnologías S.R.L.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	2.000.000	Margen+Badlar	59%	59%	24



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

Acumulado Enero – Diciembre.

La variación interanual del financiamiento acumulado durante el año 2018 respecto del año anterior evidenció una caída de 0,7% en dólares. Adicionalmente, el crecimiento con respecto al acumulado del año 2009 alcanzó el 375% medido en la misma moneda, valor que representa un crecimiento promedio geométrico anual de 16,8%.

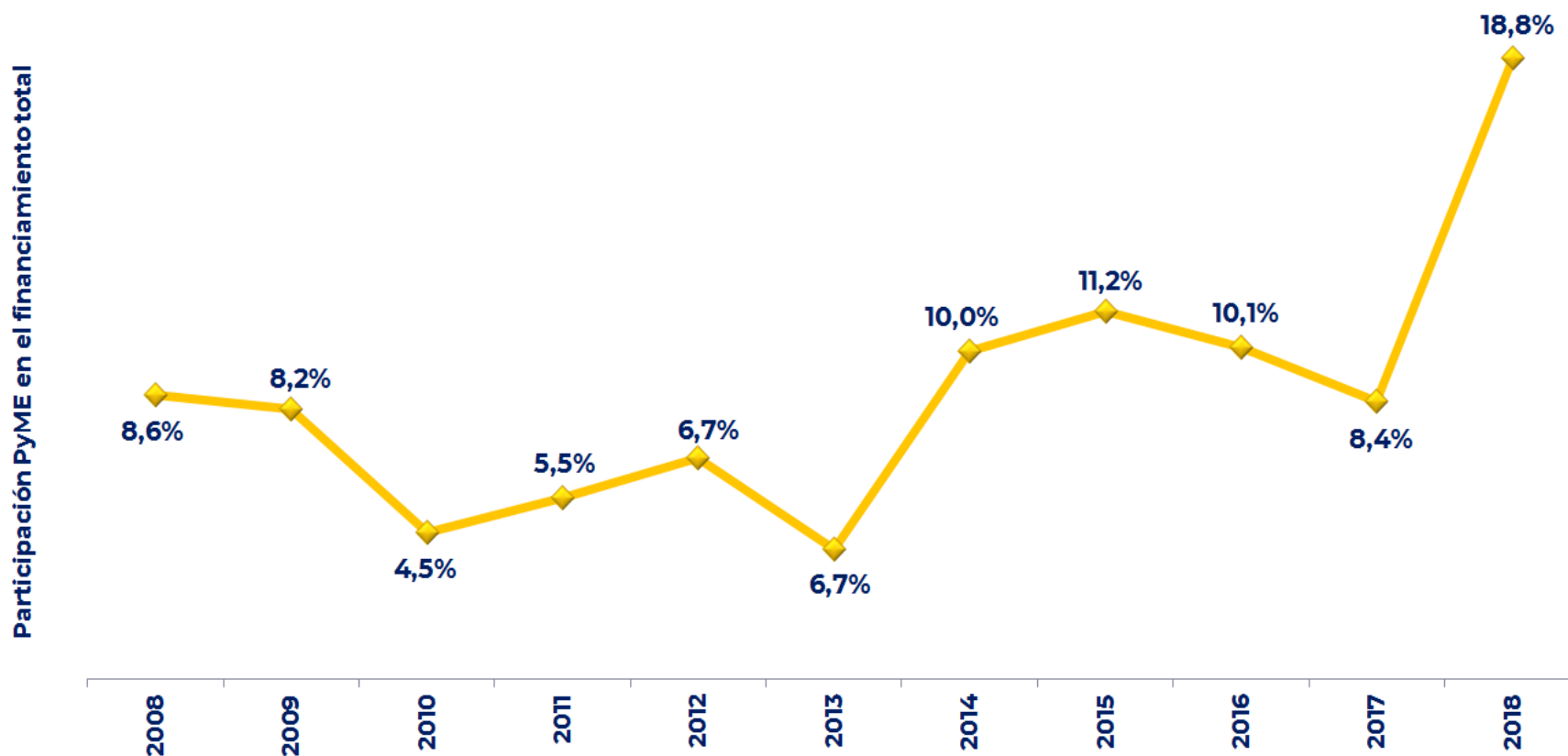


(\*) Hasta el año 2013, se entiende por financiamiento total PyME a la sumatoria de las emisiones autorizadas a cotizar en BCBA. Desde el año 2014 se empalma la serie con las colocaciones PyME en todos los mercados del país. Fuente: IAMC (2009-2013) y CNV (2014-2018).





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



Fuente: IAMC (2008-2013) y CNV (2014-2018)



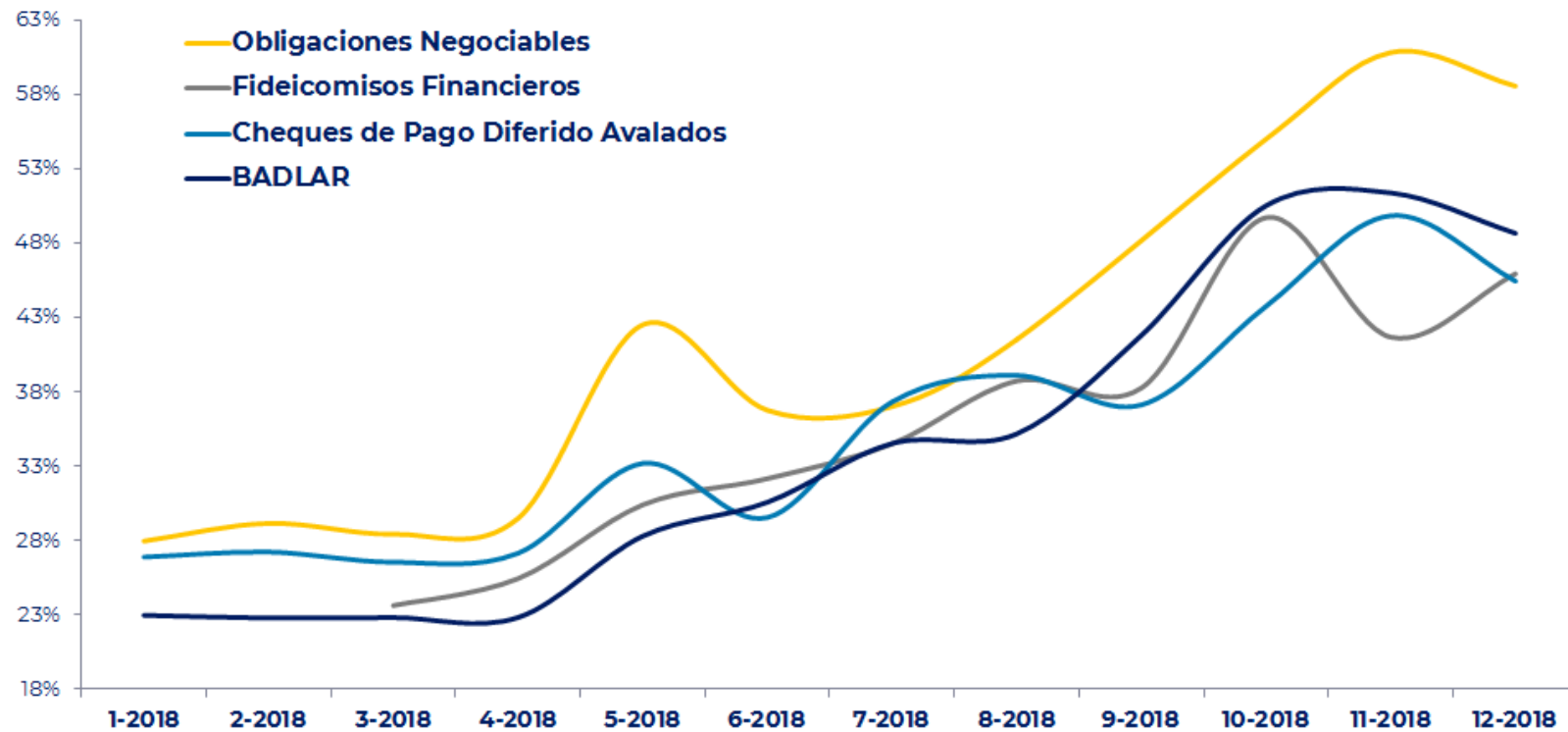
3

# Evolución de las tasas de interés



## EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS NOMINALES POR INSTRUMENTO PYME

Últimos 12 meses.



Nota: desde el mes de septiembre la mayoría de los FF se colocaron a tasas inferiores a la Badlar por fijar máximas contractuales que quedaron por debajo de las licitadas.

Fuente: CNV y BCRA



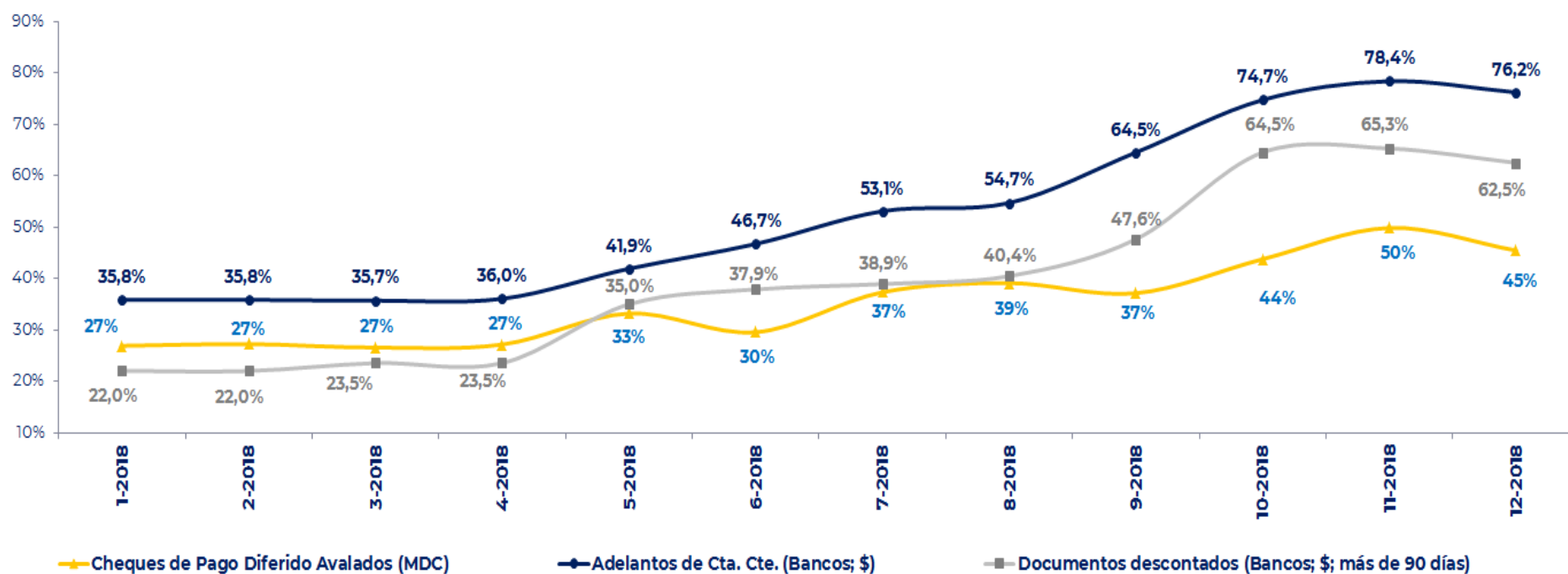
## **CONT.**

- ON PyME y GARANTIZADA: la tasa promedio del trimestre fue 56,5%, 16 p.p. más alta que la del trimestre anterior, y superior en 630 pbs a la tasa BADLAR promedio trimestral.
- FF: la TIR promedio del trimestre para este instrumento resultó 21 p.p. mayor a la tasa de referencia, alcanzando el 71%.
- CPD Avalados: la tasa promedio aumentó 8,5 puntos porcentuales con respecto al período de tres meses anterior, pasando de 37,8% a 46,3%. La tasa promedio del instrumento quedó 390 pbs por debajo de la BADLAR promedio. El plazo promedio ponderado de los cheques emitidos durante el cuarto trimestre de 2018 es 117 días.
- La tasa de descuento promedio de los Pagarés en pesos fue 50,1%, 10 p.p. mayor a la correspondiente al tercer trimestre.
- En resumen, durante el cuarto trimestre del año la tasa BADLAR aumentó en 13 p.p. respecto del período de 3 meses previo, mientras que el spread promedio de los productos PyME fue de 10 pbs por debajo de la tasa de referencia.



## EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS POR INSTRUMENTO PYME

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA



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

Diciembre 2018.

Diciembre 2018	Plazo	Tasa PYME	Tasa GE
Financiamiento Bancario			
Adelantos en cuenta corriente	mayores a 90 días	76%	68%
Programa Línea Crédito Productiva LICIP BCRA (*)	+1 año	17% / UVA + 1%	N/A
Documentos a sola firma	mayores a 90 días	65%	65%
Documentos descontados	mayores a 90 días	62%	64%
Financiamiento MDC			
Cheque Pago Diferido	Total plazos	Avalados	Patroc. / GE
		45%	59%
Pagarés avalados (dólar)	Total Plazos	13%	N/A
Obligaciones Negociables	Total Plazos	59%	58%
Fideicomisos Financieros (**)	Total plazos	71%	71%

Fuente: CNV y BCRA

(\*) Los bancos tienen la obligación de desarmar estos préstamos de manera que lleguen al 0% de los depósitos para el 31/12/2018.

(\*\*) En el caso de los fideicomisos financieros, la tasa que se expone es la TIR en vez de la TNA.



Anexo



## DETALLE DE PYMES CNV EN EL MERCADO DE CAPITALES

Sociedad	Provincia	Sector económico	Ingreso anual promedio (\$)	Rég. de emisión de valores
<b>Actual S.A.</b>	NEUQUÉN	Servicios Financieros	147.838.718	Pyme
<b>Agro Ganadera Vidoret S.A.</b>	SANTA FE	Agropecuario	120.496.205	Garantizada
<b>Agroempresa Colón S.A.</b>	CÓRDOBA	Comercio	391.927.949	Pyme
<b>Agroinversiones S.A.</b>	BUENOS AIRES	Agropecuario	74.187.781	Garantizada
<b>Agrometal Sociedad Anónima Industrial</b>	CÓRDOBA	Industria	539.188.123	Rég. Gral
<b>Algabo S.A.</b>	BUENOS AIRES	Industria	349.738.031	Pyme
<b>Alianza Semillas S.A.</b>	SANTA FE	Agropecuario	455.182.222	Pyme
<b>Altote S.A.</b>	C.A.B.A.	Construcción e Infraestructura	152.462.389	Garantizada
<b>Alvarez Hnos. S.A.</b>	BUENOS AIRES	Industria	110.768.453	Pyme
<b>Anta del Dorado S.A.</b>	SALTA	Agropecuario	228.604.324	Garantizada
<b>Argentina Valores S.A.</b>	CÓRDOBA	Servicios Financieros	6.027.448	PyME
<b>Automotores Pampeanos S.A.</b>	LA PAMPA	Comercio	19.325.437	Garantizada
<b>Avícola Telos S.A.</b>	C.A.B.A.	Agropecuario	155.288.861	Pyme
<b>Azlepi S.R.L.</b>	TUCUMÁN	Construcción e Infraestructura	3.737.554	Garantizada
<b>Balanz Capital Valores S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios Financieros	10.378.557	Rég. Gral
<b>BCI Consulting S.R.L.</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	50.918.838	Garantizada
<b>BE Enterprises S.A.</b>	C.A.B.A.	Comercio	475.410.196	Pyme





<b>BF Argentina S.A. BAUFEST</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	183.412.071	Pyme
<b>Big Bloom S.A.</b>	BUENOS AIRES	Industria	517.667.125	Pyme
<b>Bronway Technology S.A.</b>	SANTA FE	Industria	129.564.349	Garantizada
<b>Bruno Tesan S.A.</b>	CÓRDOBA	Agropecuario	154.901.029	Pyme
<b>Catajuy S.R.L.</b>	C.A.B.A.	Agropecuario	28.094.789	Garantizada
<b>Catalinas Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Ltda.</b>	C.A.B.A.	Servicios Financieros	50.748.067	PyME
<b>Centro Card S.A.</b>	CATAMARCA	Servicios Financieros	305.891.461	Pyme
<b>Centro Maquinarias S.R.L.</b>	CÓRDOBA	Comercio	s/d	Garantizada
<b>Cerealera Puntana S.R.L.</b>	SAN LUIS	Agropecuario	23.013.555	Garantizada
<b>Chacara S.A.</b>	MENDOZA	Agropecuario	3.685.703	Garantizada
<b>Cilbrake S.R.L.</b>	BUENOS AIRES	Comercio	147.641.466	Garantizada
<b>Coes Sudamérica S.A.</b>	BUENOS AIRES	Industria	102.957.128	Garantizada
<b>Compacto S.A.</b>	MENDOZA	Construcción e Infraestructura	55.000.067	Garantizada
<b>Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia S.A.</b>	C.A.B.A.	Energía	772.534	Rég. Gral
<b>Compañía Integral de Alimentos S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	334.412.884	Pyme
<b>Construir S.A.</b>	SAN JUAN	Construcción e Infraestructura	154.241.255	Garantizada
<b>Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata LTDA.</b>	BUENOS AIRES	Servicios Financieros	119.926.974	PyME
<b>Credishopp S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios Financieros	142.673.891	Rég. Gral
<b>Cumar S.A.</b>	MENDOZA	Servicios Financieros	9.862.224	Pyme



<b>Darío y Gustavo Bergamasco S.A.</b>	SANTA FE	Agropecuario	5.774.355	Garantizada
<b>Decréditos S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	184.340.744	Pyme
<b>Del Fabro Hnos y Cía S.A.</b>	BUENOS AIRES	Comercio	183.499.160	Pyme
<b>Desarrollos Nazareno S.R.L.</b>	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	3.545.794	Garantizada
<b>Dilcar S.A.</b>	CHACO	Comercio	250.537.965	Pyme
<b>División Industrial S.A.</b>	MENDOZA	Servicios No Financieros	s/d	PyME
<b>Domec Cía. de Artefactos Domésticos</b>	C.A.B.A.	Industria	271.497.273	Rég. Gral
<b>Dosam S.R.L.</b>	BUENOS AIRES	Industria	222.080.073	Garantizada
<b>Ebucar S.A.</b>	MENDOZA	Servicios No Financieros	50.355.408	Garantizada
<b>Ecipsa Holding S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	194.807.442	Pyme
<b>Edisur S.A.</b>	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	146.393.148	Pyme
<b>El Calden S.R.L.</b>	TUCUMÁN	Agropecuario	34.638.976	Garantizada
<b>El Paso del Virrey S.A.</b>	SALTA	Agropecuario	58.342.516	Garantizada
<b>Electromac S.A.</b>	BUENOS AIRES	Industria	5.821.181	Rég. Gral
<b>Elyon S.A.</b>	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	18.993.881	Garantizada
<b>Emprendimiento Industrial Mediterráneo S.A.</b>	C.A.B.A.	Industria	153.410.165	Garantizada
<b>Empresur S.A.</b>	CHUBUT	Servicios Financieros	101.868.115	Pyme
<b>Era Energías Renovables Argentinas S.A.</b>	SANTA FE	Industria	266.259.880	Garantizada
<b>Esat S.A.</b>	BUENOS AIRES	Industria	43.068.907	Garantizada



<b>Esquina 3 S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	14.602.461	Garantizada
<b>Euro S.A.</b>	SANTA FE	Industria	408.160.054	Pyme
<b>Farlowin S.A.</b>	C.A.B.A.	Comercio	60.839.998	Garantizada
<b>Farmanor S.R.L.</b>	LA RIOJA	Comercio	39.099.001	Garantizada
<b>Fértil Tecnologías S.R.L.</b>	CÓRDOBA	Industria	74.608.491	Garantizada
<b>Fincas del Rosario S.R.L.</b>	SANTA FE	Industria	16.376.840	Garantizada
<b>Forte Car S.A.</b>	BUENOS AIRES	Comercio	89.845.829	Garantizada
<b>Fraher Group S.A.</b>	C.A.B.A.	Construcción e Infraestructura	8.949.626	Garantizada
<b>Ganadera La Paz S.A.</b>	MENDOZA	Agropecuario	1.438.111	Rég. Gral
<b>García Reguera S.A.C.I.F. e I.</b>	C.A.B.A.	Comercio	356.813.489	Rég. Gral
<b>Gelvez S.R.L.</b>	SANTA FE	Industria	215.490.193	Garantizada
<b>Ghiggeri Motos S.R.L.</b>	CHACO	Comercio	173.415.046	Garantizada
<b>Global Médica S.A.</b>	LA RIOJA	Comercio	48.051.243	Garantizada
<b>Granville S.A.</b>	BUENOS AIRES	Comercio	78.130.040	Garantizada
<b>Grupo Cohen S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios Financieros	224.056.919	Rég. Gral
<b>Grupo Pampatech S.A.</b>	C.A.B.A.	Comercio	14.157.351	Garantizada
<b>Grupo Vuasa S.A.</b>	SANTA FE	Comercio	193.026.180	Garantizada
<b>Herfean Franquicias Alimenticias S.R.L.</b>	BUENOS AIRES	Comercio	25.766.410	Garantizada
<b>Hulytego S.A.C.I.</b>	C.A.B.A.	Industria	16.340.289	Rég. Gral
<b>I-Flow S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	323.775.071	Rég. Gral
<b>Impomotors Argentina S.A.</b>	ENTRE RÍOS	Comercio	45.346.542	Garantizada



<b>Incisa S.A.</b>	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	127.977.355	Garantizada
<b>Indo S.A.</b>	SAN JUAN	Servicios Financieros	77.905.522	Pyme
<b>Induar S.R.L.</b>	SANTA FE	Industria	10.657.829	Garantizada
<b>Induplack S.A.</b>	BUENOS AIRES	Industria	143.393.146	Garantizada
<b>Instituto Rosenbuch S.A. de Biología Experimental Agropecuaria</b>	C.A.B.A.	Industria	159.104.399	Rég. Gral
<b>Insumos Agroquímicos S.A.</b>	C.A.B.A.	Comercio	322.709.122	Pyme
<b>Intek S.A.</b>	C.A.B.A.	Comercio	200.233.036	Pyme
<b>Iwin S.A.</b>	BUENOS AIRES	Industria	53.143.655	Garantizada
<b>Josa S.A.</b>	CÓRDOBA	Agropecuario	45.057.963	Garantizada
<b>Laboratorios Pretty S.A.</b>	C.A.B.A.	Industria	116.694.721	Pyme
<b>Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.</b>	C.A.B.A.	Industria	761.537.483	Rég. Gral
<b>Lesko S.A.C.I.F.I.A.</b>	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	350.016.625	Garantizada
<b>Leyden S.A.I.C.Y F.</b>	C.A.B.A.	Industria	97.572.227	Rég. Gral
<b>Lipsa S.A.</b>	CHACO	Agropecuario	204.842.317	Garantizada
<b>Lustramax S.R.L.</b>	C.A.B.A.	Comercio	206.215.873	Garantizada
<b>Mañana S.A. Seguros de Personas</b>	MENDOZA	Servicios Financieros	181.317.911	Rég. Gral
<b>Marcelo Rossini S.A.</b>	CHACO	Comercio	406.083.660	Garantizada
<b>Maxisur S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	4.978.350	Garantizada
<b>Meranol S.A.C.I.</b>	C.A.B.A.	Industria	669.728.242	Pyme
<b>Metagro S.R.L.</b>	CÓRDOBA	Industria	87.439.794	Garantizada



<b>Metalúrgica Sergio Strapazzón S.R.L.</b>	CÓRDOBA	Industria	25.537.117	Garantizada
<b>Micro Lending S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios Financieros	173.843.380	Pyme
<b>Molinos Juan Semino S.A.</b>	SANTA FE	Industria	648.218.390	Rég. Gral
<b>Molinos Sytari S.R.L.</b>	CÓRDOBA	Industria	60.903.257	Garantizada
<b>Montever S.A.</b>	C.A.B.A.	Comercio	183.612.131	Pyme
<b>Morixe Hermanos S.A.C.I.</b>	C.A.B.A.	Industria	204.053.330	Rég. Gral
<b>Multifinanzas Compañía Financiera S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios Financieros	119.840.667	Rég. Gral
<b>New Arrecife S.A.</b>	BUENOS AIRES	Comercio	151.146.326	Garantizada
<b>Nuevo Continente S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	20.373.961	Rég. Gral
<b>Ovoprot International S.A.</b>	C.A.B.A.	Industria	268.348.187	Pyme
<b>Paranagro S.A.I.</b>	ENTRE RÍOS	Comercio	241.864.516	Garantizada
<b>Paredes Construcciones S.R.L.</b>	JUJUY	Construcción e Infraestructura	67.773.493	Garantizada
<b>Patricios S.A.I.C.</b>	C.A.B.A.	Industria	21.215.302	Rég. Gral
<b>Pelque S.A.</b>	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	334.164.990	Garantizada
<b>Petroagro S.A.</b>	BUENOS AIRES	Comercio	379.899.852	Rég. Gral
<b>Plásticos Dise S.A.</b>	CÓRDOBA	Industria	373.028.963	Pyme
<b>Plural Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Limitada</b>	C.A.B.A.	Servicios Financieros	58.294.114	Pyme
<b>Prifamón S.A.I.C.</b>	C.A.B.A.	Industria	226.557.597	Pyme
<b>Publicidad Sarmiento S.A.</b>	MENDOZA	Servicios No Financieros	251.326.814	Garantizada
<b>Puerto Las Palmas S.A.</b>	CHACO	Industria	132.334.219	Garantizada



<b>Qsn S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	16.815.734	Garantizada
<b>RDA Renting S.A.</b>	C.A.B.A.	Industria	40.799.747	Garantizada
<b>Regional Trade S.A.</b>	SANTA FE	Comercio	291.385.083	Pyme
<b>Roch S.A.</b>	C.A.B.A.	Energía	498.676.775	Rég. Gral
<b>Rogiro Aceros S.A.</b>	SANTA FE	Industria	688.424.805	Rég. Gral
<b>S.A. Molinos Fénix</b>	SANTA FE	Industria	403.817.508	Rég. Gral
<b>S.E.D.A. P.I.C. S.A.</b>	C.A.B.A.	Industria	1.133.775.907	Pyme
<b>San Atanasio Energía S.A.</b>	C.A.B.A.	Comercio	892.621.919	Garantizada
<b>Savant Pharm S.A.</b>	CÓRDOBA	Industria	763.863.639	Rég. Gral
<b>SBM Créditos S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios Financieros	29.881.855	Pyme
<b>Segufer S.A.</b>	C.A.B.A.	Comercio	448.484.242	Garantizada
<b>Serviaut S.A.</b>	C.A.B.A.	Comercio	135.121.679	Pyme
<b>Servipais S.R.L.</b>	BUENOS AIRES	Servicios No Financieros	104.803.547	Garantizada
<b>Sicom S.A.</b>	JUJUY	Servicios Financieros	124.595.970	Pyme
<b>Sion S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	79.344.295	Pyme
<b>Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios Financieros	208.955.138	Pyme
<b>South Management S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios No Financieros	1.109.899.974	Pyme
<b>Tantal Argentina S.R.L.</b>	CÓRDOBA	Industria	95.257.068	Garantizada
<b>Tinuviel S.A.</b>	C.A.B.A.	Servicios Financieros	94.048.754	Pyme
<b>Tiser S.R.L.</b>	NEUQUÉN	Comercio	75.771.517	Garantizada



<b>Tito Dovio S.A.</b>	SANTA FE	Agropecuario	53.037.133	Garantizada
<b>Tradimex S.A.I. y C.</b>	C.A.B.A.	Industria	57.658.487	Garantizada
<b>Tresnal Agropecuaria S.A.</b>	C.A.B.A.	Agropecuario	99.263.836	Garantizada
<b>Tropical S.A.</b>	LA PAMPA	Industria	5.244.922	Garantizada
<b>Varcam S.A.</b>	BUENOS AIRES	Agropecuario	31.510.863	Pyme
<b>Vetanco S.A.</b>	C.A.B.A.	Industria	506.916.008	Pyme
<b>Villanueva e Hijos S.A.</b>	JUJUY	Construcción e Infraestructura	159.129.498	Garantizada
<b>Warbel S.A.</b>	CHACO	Industria	s/d	Garantizada