



Informe Trimestral

Segundo 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 primer semestre del año alcanzó los **\$39.005** millones, un **136% mayor** al mismo período del año previo.
- La cantidad de PYME que participan en el mercado de capitales es el **mayor de la historia**.
- Desde la entrada en vigencia de la ON Simple, el número de emisoras primarias PyME **se duplicó**.
- Se han superado las 100 emisiones de **ONs Simple**, por un monto de **\$1.421 millones**.
- A junio de 2019, el 48% de las empresas con oferta pública en el mercado de capitales son PyMEs.
- El Cheque de Pago Diferido representó en el semestre el 78% del financiamiento PYME.



Financiamiento Pyme
en el
mercado de capitales



+136%

financiamiento
acumulado anual

JUNIO

2019

48%

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

PyMEs

28 emisiones

ON SIMPLE

1er sem. 2019





1

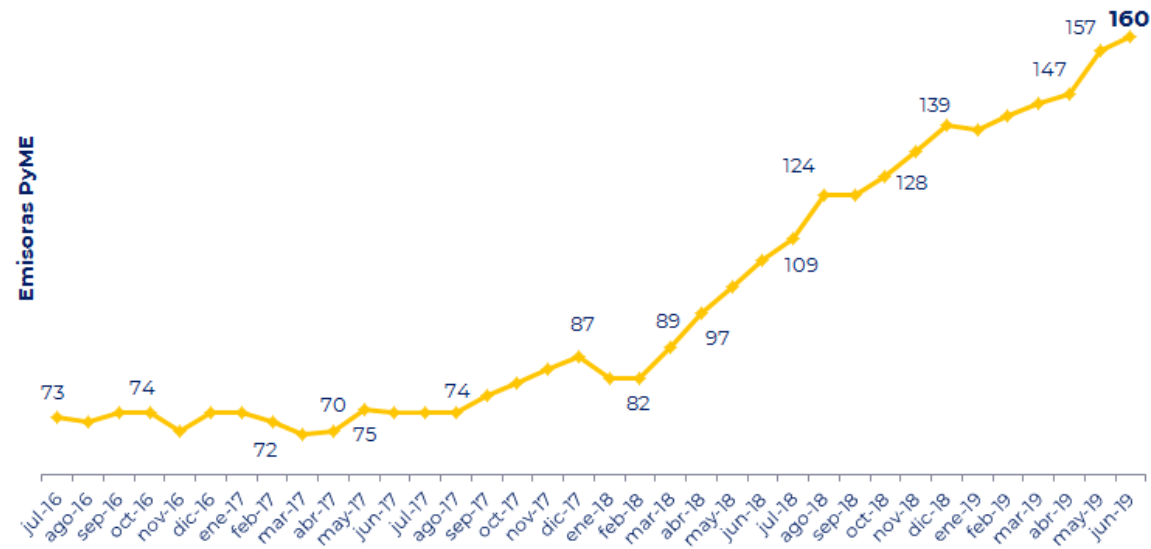
Universo PyME

CNV



EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD NETA DE EMISORAS PYME

Julio 2016 – Junio 2019

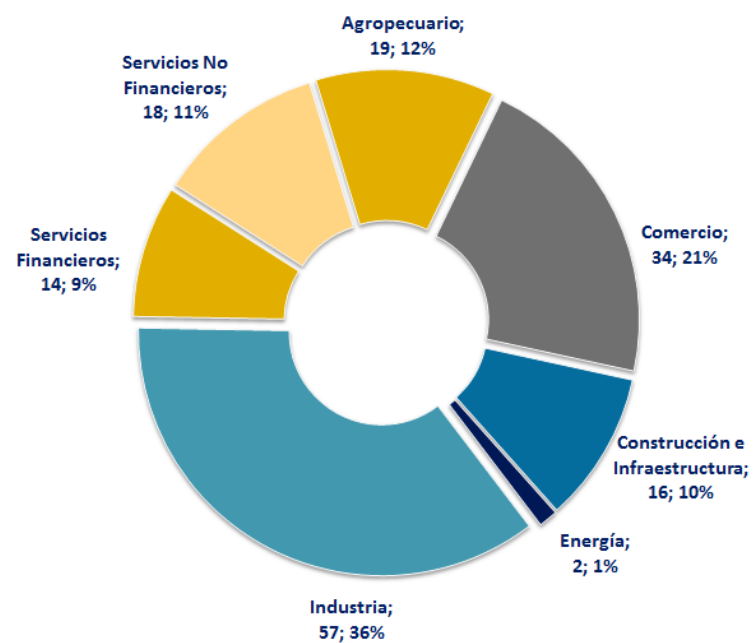


Se puede observar la aceleración de la inclusión de empresas PyME en el mercado de capitales a partir de la implementación de la ON Simple en agosto de 2017.



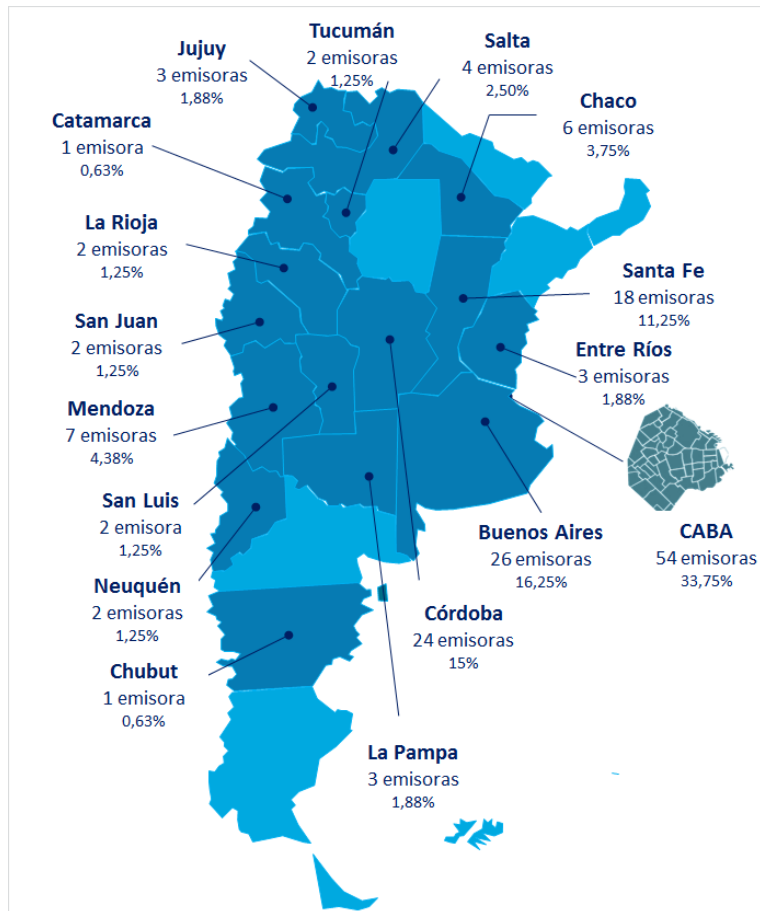
EMISORAS PYME POR SECTOR ECONÓMICO

En cantidad de empresas y porcentajes. Junio 2019





DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA EMISORAS PYME



Localización de las emisoras establecida en base al domicilio estatutario. Junio 2019

Las **emisoras PyME** están radicadas en 17 provincias argentinas. El **81%** de estas (**129 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



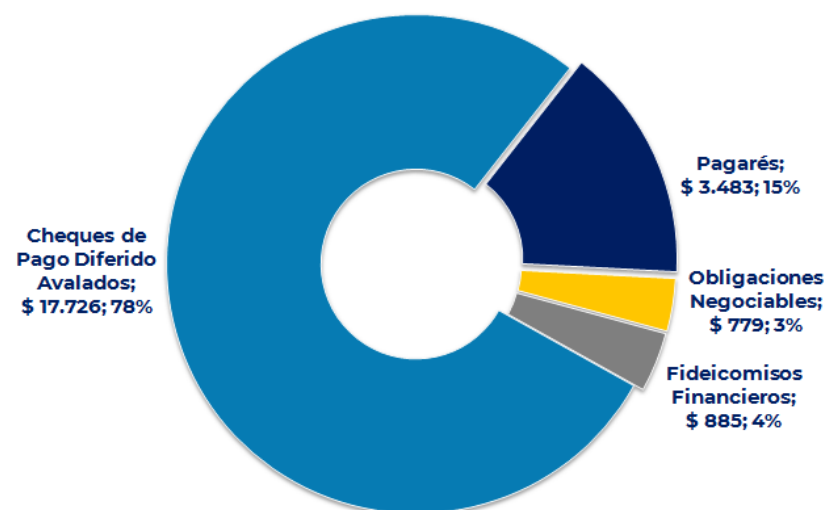
FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

Durante el segundo trimestre de 2019 el financiamiento obtenido por las PyMEs ascendió a \$22.873 millones, monto que representa el 28% del total del financiamiento en el mercado de capitales.

El financiamiento en cuestión se compuso de \$17.726 millones (78% del total) en concepto de Cheques de Pago Diferido Avalados, \$3.483 millones (15% del total) mediante la emisión de Pagarés Avalados, \$885 millones (4%) obtenidos a través de Fideicomisos Financieros y \$779 millones (3%) a través de la colocación de Obligaciones Negociables.

Financiamiento total pyme por instrumento

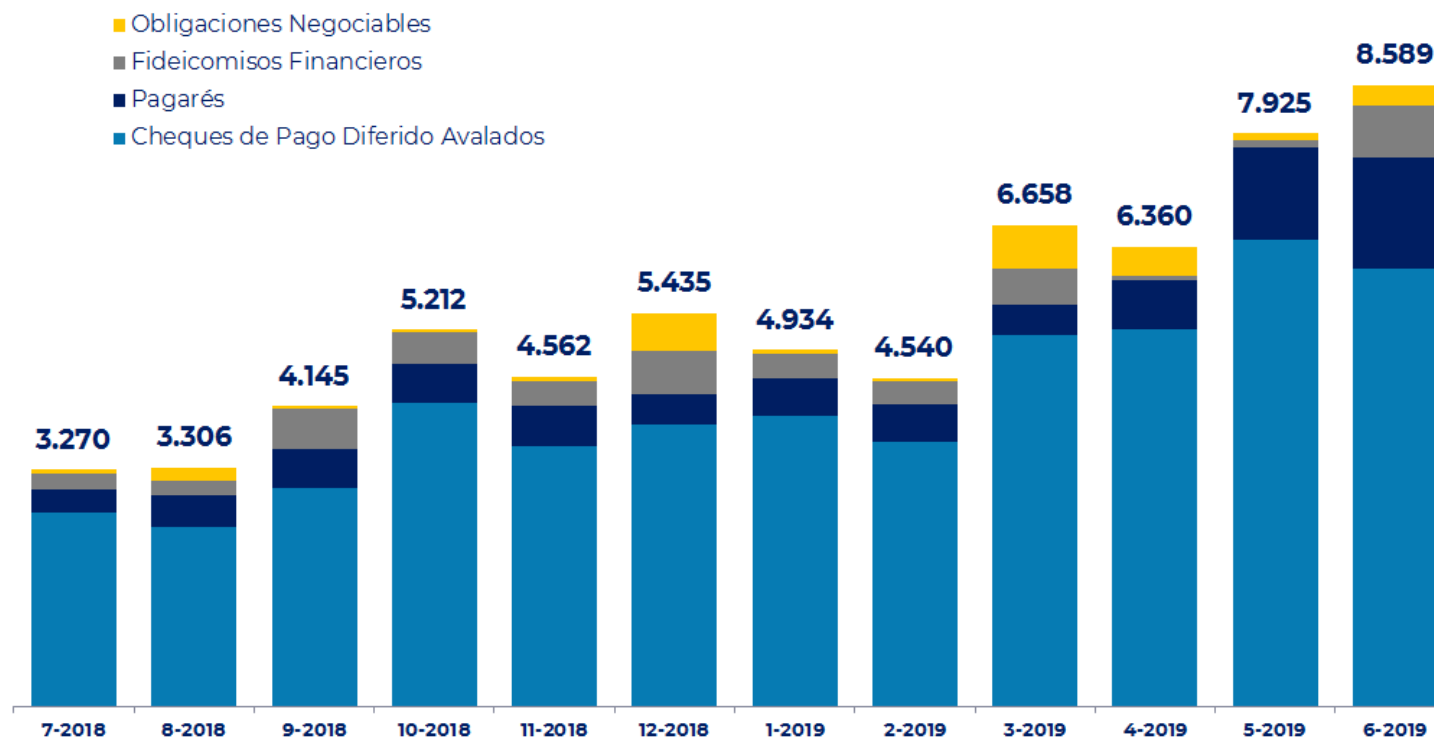
En millones de pesos y porcentajes. Abril – Junio 2019.





Financiamiento total pyme por instrumento

En millones de pesos. Últimos 12 meses.



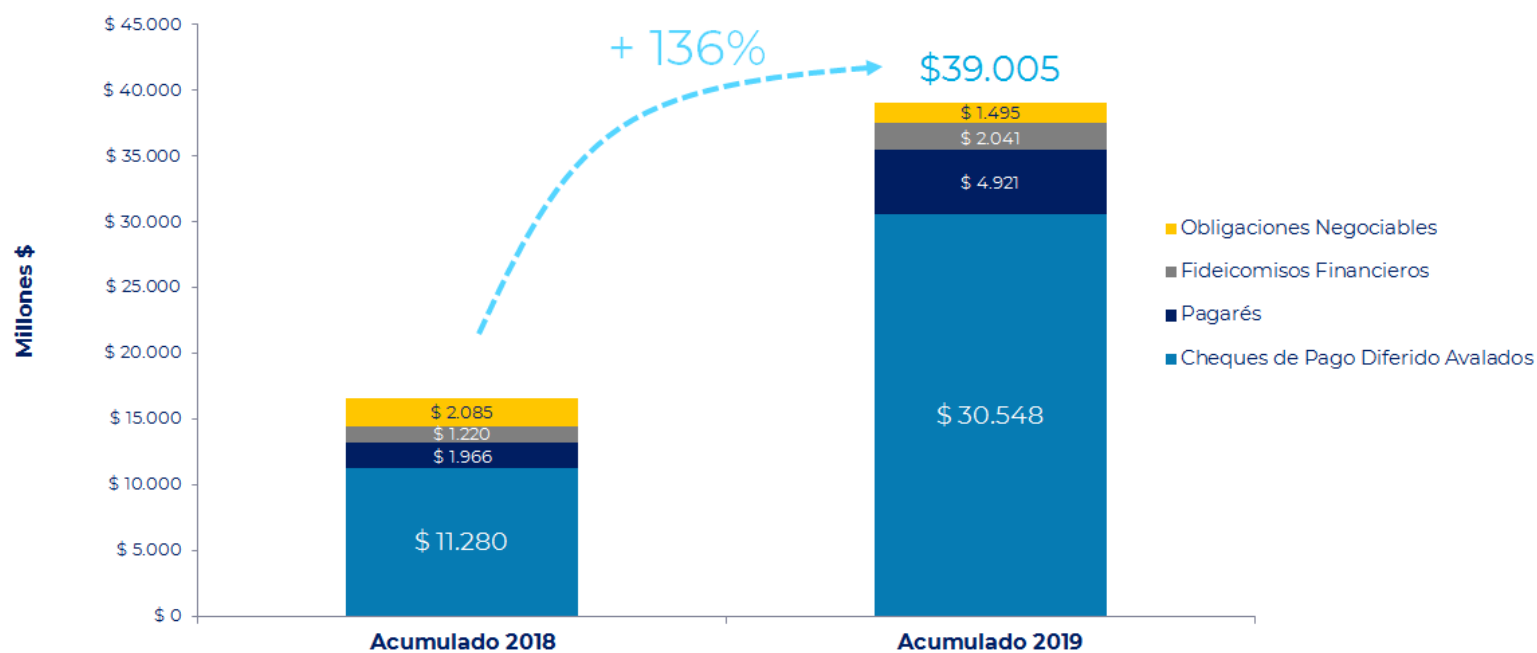


ANÁLISIS ACUMULADO ANUAL

El financiamiento acumulado obtenido por las PyMEs en el mercado de capitales local durante el primer semestre de 2019 ascendió a \$39.005 millones, valor que supera en un 135% a los \$16.551 millones del año anterior.

Monto del financiamiento PyME

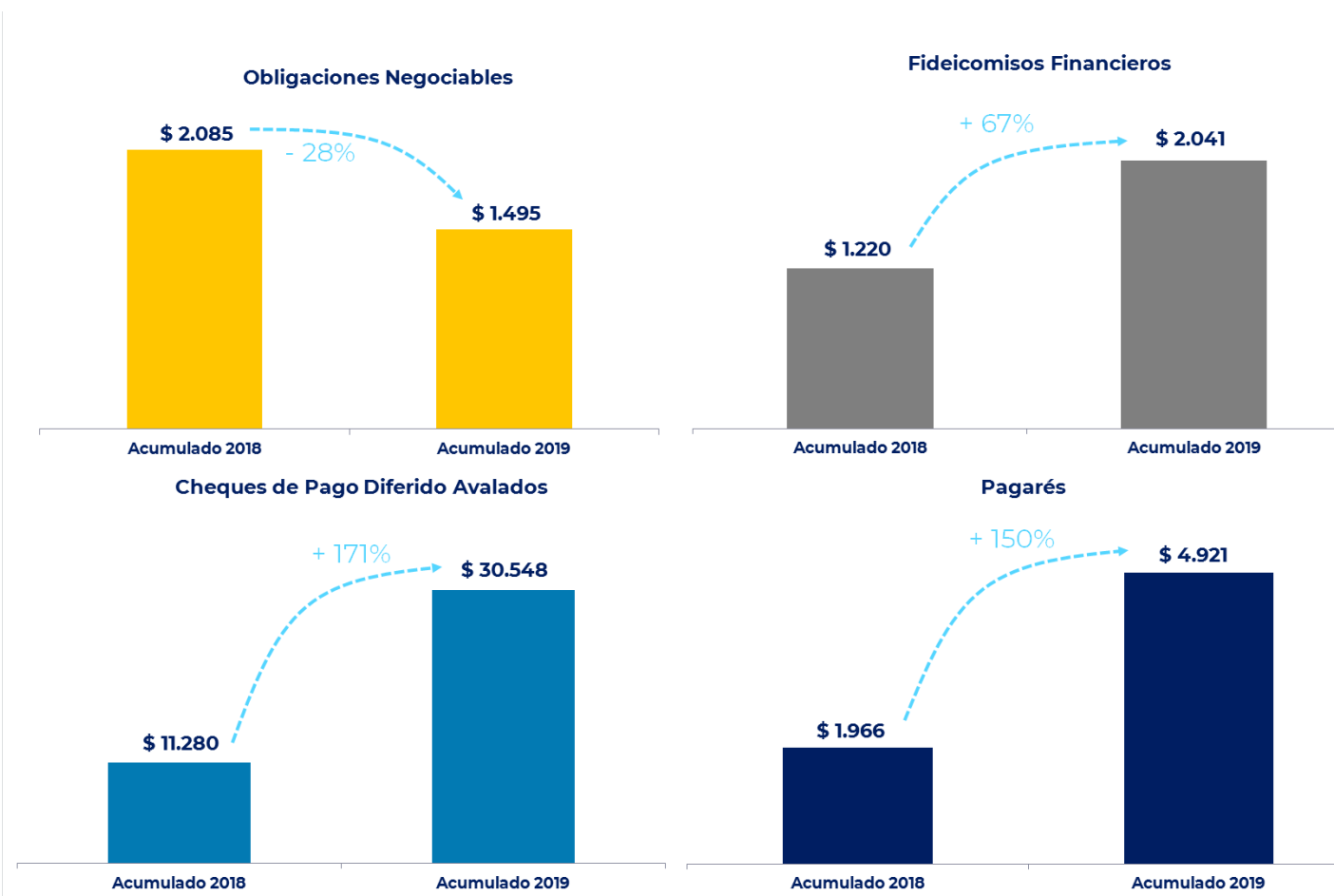
Acumulado Enero - Junio





Monto del financiamiento total PyME por instrumento

En millones de pesos. Acumulado Enero - Junio





DETALLE DE LAS COLOCACIONES DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS Y OBLIGACIONES NEGOCIABLES PyME

Abril - Junio 2019

Fideicomisos Financieros PyME:

Denominación Fideicomiso Financiero	Categoría	Activos Fideicomitidos	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (en meses)
Red Mutual 52	Consumo	Créditos personales	\$	163.489.604	Margen+BADLAR	56%	57%	7
Tarjeta Actual XXIX	Consumo	Tarjetas de Crédito	\$	147.446.039	Margen+BADLAR	50%	44%	5
MIS XI	Consumo	Préstamos personales	\$	140.796.980	Margen+BADLAR	51,8%	60,0%	5
AMFayS Serie 32	Consumo	Préstamos personales	\$	124.439.228	Margen+BADLAR	43%	50%	4
CGM Leasing XXXV	Leasing	Leasing	\$	103.453.349	Margen+BADLAR	42%	81%	4
Bicentenario Serie II	Consumo	Préstamos personales	\$	74.194.484	Margen+BADLAR	50%	49%	3
Ames XIV	Consumo	Créditos personales	\$	67.407.995	Margen+BADLAR	52%	60%	8
Tarjeta Plata X	Consumo	Préstamos personales	\$	63.349.448	Margen+BADLAR	48%	68%	4
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	16.000				
Pilay II (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	12.000				
Pilay I (*)	Hipotecarios e Inmuebles	Derechos s/ Inmuebles	\$	4.000				

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



Obligaciones Negociables PyME:

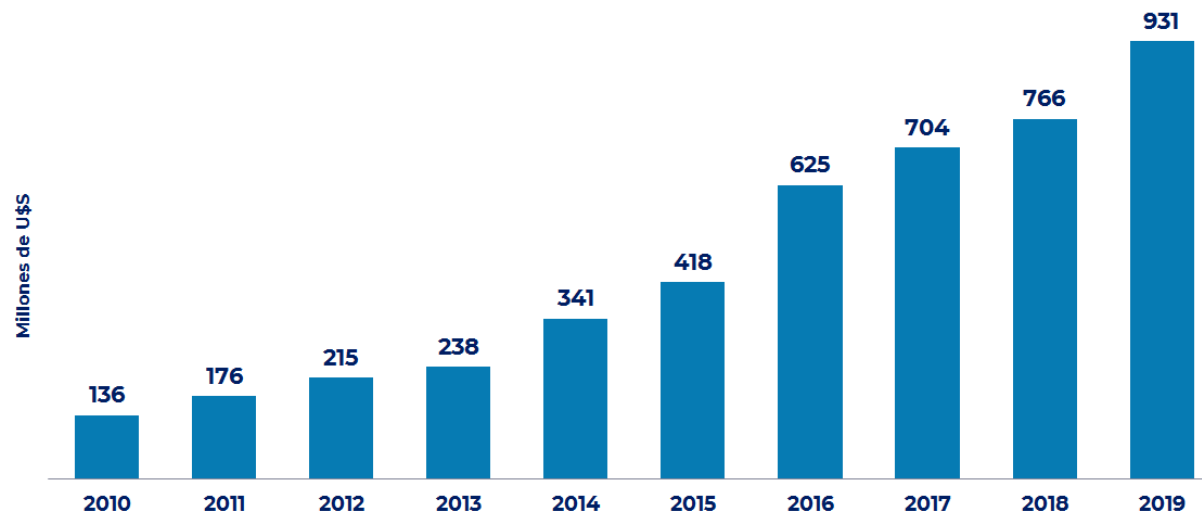
Emisora	Sector	Tipo	Serie	Moneda	Monto Colocado (\$)	Tipo de Tasa	TNA inicial	TIR	Plazo (meses)
Roch S.A.	Energía	ON	Clase 5	USD	344.320.000	Fija	14%	14%	24
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 5	\$	87.203.201	Margen+Badlar	61%	61%	14
Fundición San Cayetano S.A.	Industria	ON PyME	Clase I Serie I	USD	62.923.445	Fija	8%	8%	12
Meranol S.A.C.I.	Industria	ON PyME	Clase 6	USD	48.479.606	Fija	10%	10%	18
Bandex S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	30.000.000	Margen+Badlar	58%	58%	37
Metalfor S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	30.000.000	Margen+Badlar	53%	53%	24
Actual S.A.	Servicios Financieros	ON PyME	Serie IX Clase I	\$	25.000.000	Margen+Badlar	66%	66%	24
Actual S.A.	Servicios Financieros	ON PyME	Serie IX Clase II	\$	25.000.000	Margen+Badlar	66%	66%	25
Col-Ven S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	23.538.460	Margen+Badlar	62%	62%	24
Catalinas Cooperativa de Crédito, Consumo y	Servicios Financieros	VCP PyME	Clase III	\$	23.097.332	Margen+Badlar	61%	61%	12
Southcross Logistics S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	USD	15.557.500	Fija	10%	10%	37
Canepa Kopec y Asociados S.R.L.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Clase I	\$	15.000.000	Margen+Badlar	59,9%	59,9%	24
Horwath Consulting S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	15.000.000	Margen+Badlar	60%	60%	24
La Barranca S.R.L.	Comercio	PyME Garantizada	Serie I	\$	10.000.000	Margen+Badlar	61%	61%	37
Amoblamientos Reno S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	USD	8.944.000	Fija	9%	9%	37
Plumada S.A.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	\$	5.000.000	Margen+Badlar	60%	60%	37
Sea White S.A.	Servicios No Financieros	PyME Garantizada	Serie I	\$	5.000.000	Margen+Badlar	62%	62%	37
Proseind S.A.	Industria	PyME Garantizada	Serie I	\$	3.000.000	Margen+Badlar	54%	54%	37
Sojas Argentinas S.R.L.	Agropecuario	PyME Garantizada	Serie I	\$	2.000.000	Margen+Badlar	56%	56%	24



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

Acumulado Enero – Junio.

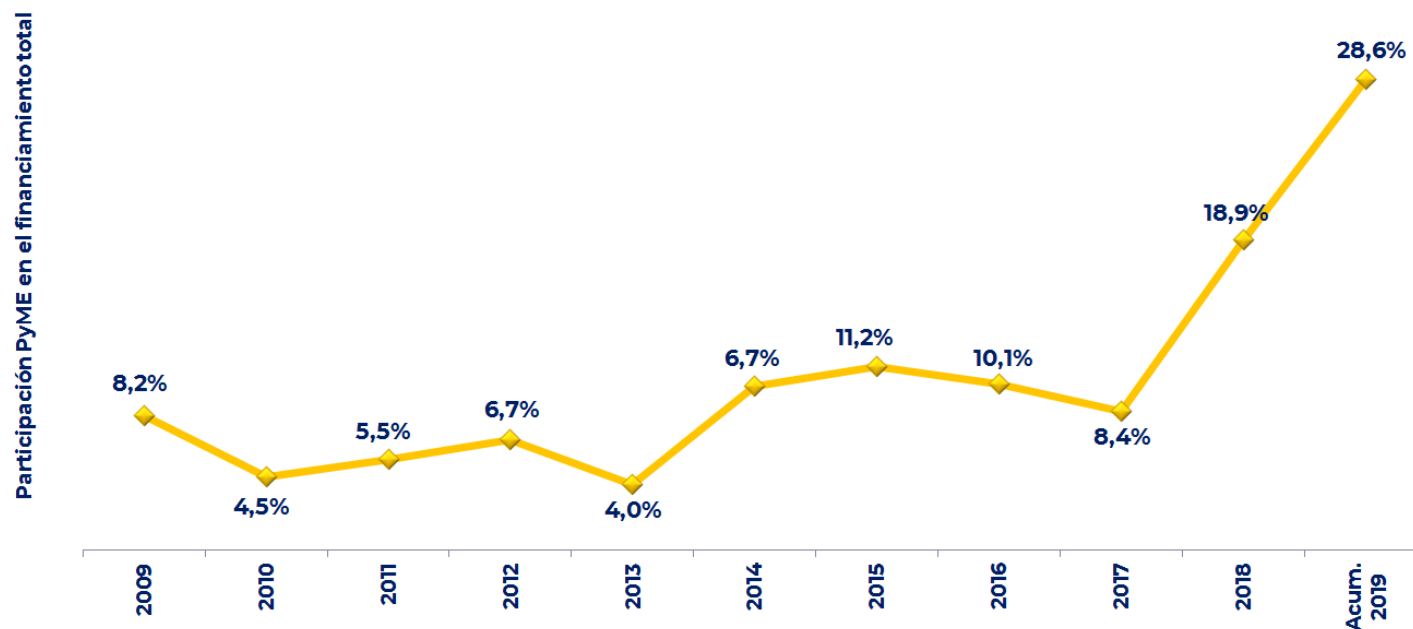
La variación interanual del financiamiento acumulado durante el primer semestre de 2019 respecto del año anterior evidenció un aumento de 21,5% en dólares. Adicionalmente, el crecimiento con respecto al acumulado del año 2010 alcanzó el 585% medido en la misma moneda, valor que representa un crecimiento promedio geométrico anual de 21,2%.



(*) 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)



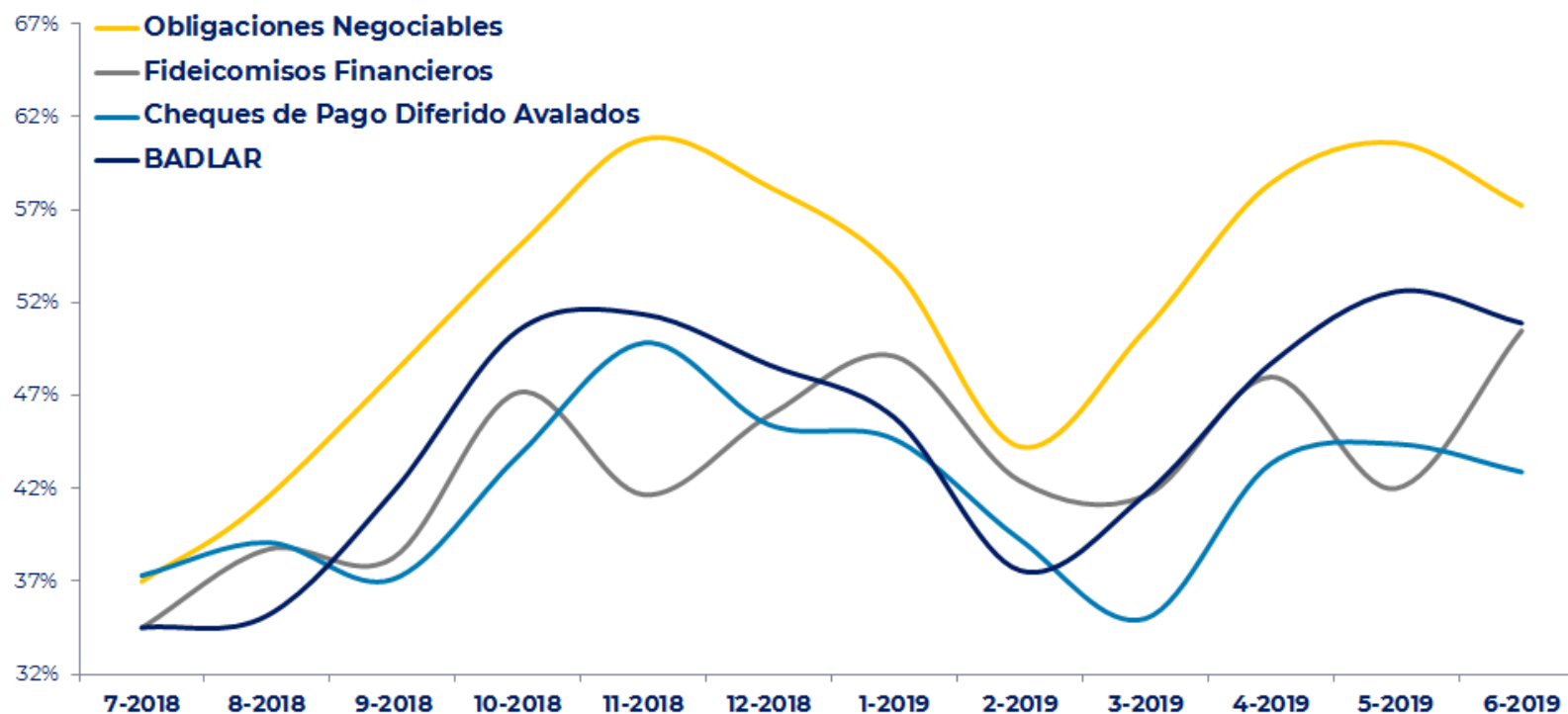
3

Evolución de las tasas de interés



EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS NOMINALES POR INSTRUMENTO PYME

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA

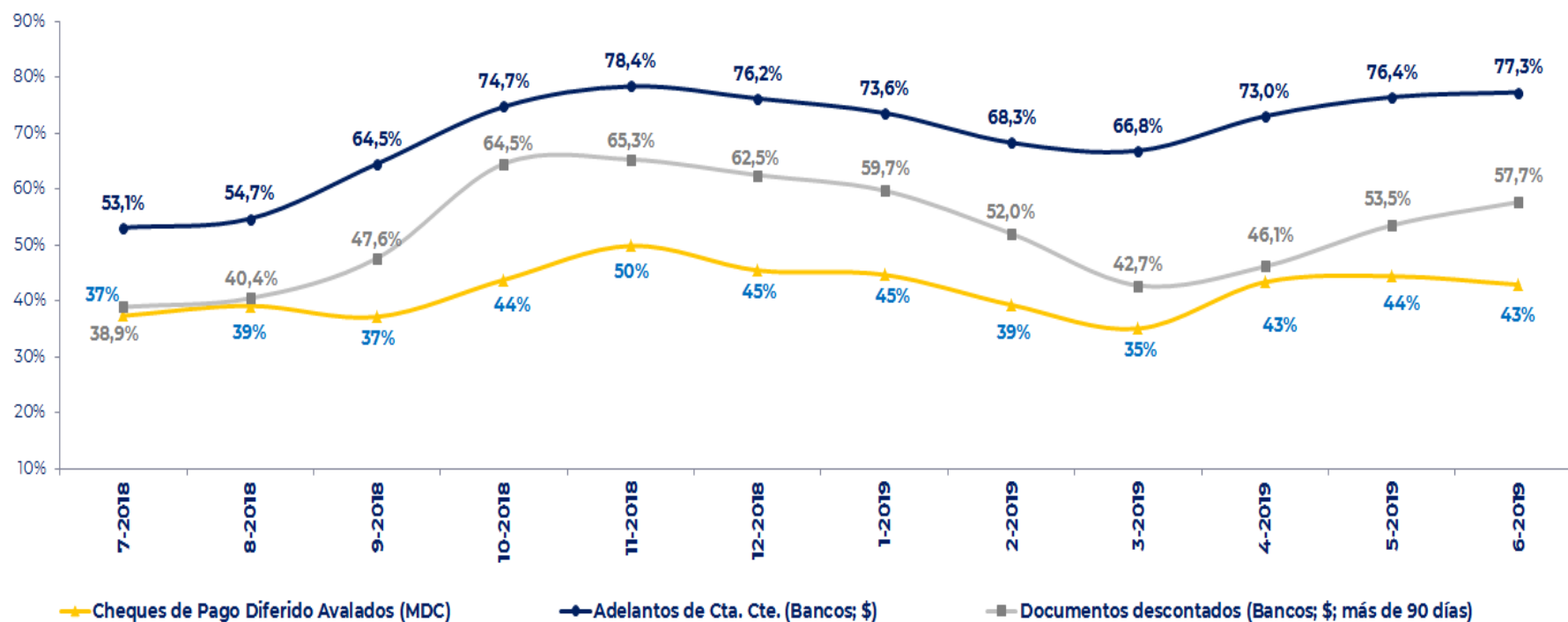


- ON GARANTIZADA: el margen de licitación promedio respecto de la BADLAR fue 779 puntos básicos el segundo trimestre del año, valor 34 puntos básicos menor que el promedio del período de tres meses previo.
- FF: la TIR promedio para este instrumento aumentó durante el trimestre llegando a 67,5%. Sin embargo, sigue 7 puntos porcentuales por debajo del pico que alcanzó el último trimestre de 2018.
- CPD Avalados: la tasa promedio dio un pequeño salto con respecto al período de tres meses previo, pasando de 39,6% a 43,5%. A pesar de esto, la tasa promedio del instrumento quedó 720 puntos básicos por debajo de la BADLAR promedio. El plazo promedio ponderado de los cheques emitidos durante el segundo trimestre de 2019 es 125 días.
- La tasa de descuento promedio de los Pagarés en pesos fue 50,4%; en dólares fue de 2,9%, implicando una caída de 620 puntos básicos respecto del período previo.
- El desvío del costo del financiamiento promedio para instrumentos PyME respecto de la BADLAR durante el segundo trimestre del año estuvo en sintonía con el aumento del promedio de ésta, que estuvo por debajo de los 600 puntos básicos.



EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE DESCUENTO PYME vs PRODUCTOS BANCARIOS

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA



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

Junio 2019.

Junio 2019	Tasa PYME	Tasa GE
Financiamiento Bancario		
Adelantos en cuenta corriente	77%	71%
Documentos a sola firma	58%	62%
Documentos descontados	58%	60%
Financiamiento MDC		
Cheque Pago Diferido	Avalados	Patroc. / GE
	43%	64%
Pagarés avalados (dólar)	1%	N/A
Obligaciones Negociables	57%	N/D (*)
Fideicomisos Financieros	53%	67%

(*) Las colocaciones de grandes empresas se realizaron únicamente en dólares durante junio.

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	74.187.781	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	349.738.031	Pyme
Alianza Semillas S.A.	SANTA FE	Agropecuario	455.182.222	Pyme
Altote S.A.	C.A.B.A.	Construcción e Infraestructura	152.462.389	Garantizada
Amoblamientos Reno S.A.	SANTA FE	Industria	114.872.621	Garantizada
Anta del Dorado S.A.	SALTA	Agropecuario	228.604.324	Garantizada
Automotores Pampeanos S.A.	LA PAMPA	Comercio	19.325.437	Garantizada
Avícola Telos S.A.	C.A.B.A.	Agropecuario	155.288.861	Pyme
Azlepi S.R.L.	TUCUMÁN	Construcción e Infraestructura	3.737.554	Garantizada
Balanz 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	183.412.071	Pyme
Big Bloom S.A.	BUENOS AIRES	Industria	598.944.128	Pyme
Bioetanol Río Cuarto S.A.	CÓRDOBA	Industria	1.029.062.982	Garantizada
Bronway Technology S.A.	SANTA FE	Industria	129.564.349	Garantizada
Calzetta S.A.	MENDOZA	Construcción e Infraestructura	16.861.405	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	95.813.084	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	39.825.829	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	154.241.255	Garantizada
Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata LTDA.	BUENOS AIRES	Servicios Financieros	159.700.715	PyME



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	183.499.160	Pyme
Desarrollos Nazareno S.R.L.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	3.545.794	Garantizada
Dilcar S.A.	CHACO	Comercio	319.055.128	Pyme
Domec Cía. de Artefactos Domésticos	C.A.B.A.	Industria	271.497.273	Rég. Gral
Dos Banderas S.A.	LA PAMPA	Industria	15.789.859	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	5.888.052	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	107.630.187	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



Euro S.A.	SANTA FE	Industria	408.160.054	Pyme
Farlowin S.A.	C.A.B.A.	Comercio	80.486.263	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
Fraher Group S.A.	C.A.B.A.	Construcción e Infraestructura	57.927.801	Garantizada
Fundición San Cayetano S.A.	BUENOS AIRES	Industria	443.367.405	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	356.813.489	Rég. Gral
Gelvez S.R.L.	SANTA FE	Industria	309.088.331	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	78.130.040	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	45.346.542	Garantizada
Incisa S.A.	CÓRDOBA	Construcción e Infraestructura	152.127.793	Garantizada
Indo S.A.	SAN JUAN	Servicios Financieros	77.905.522	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	322.709.122	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	97.572.227	Rég. Gral
Lipsa S.A.	CHACO	Agropecuario	403.654.227	Garantizada
Longvie S.A.	C.A.B.A.	Industria	1.100.726.049	Rég. Gral
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	648.218.390	Rég. Gral
Molinos Sytari S.R.L.	CÓRDOBA	Industria	60.903.257	Garantizada
Montever S.A.	C.A.B.A.	Comercio	183.612.131	Pyme
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
Ovoprot International S.A.	C.A.B.A.	Industria	268.348.187	Pyme
Paranagro S.A.I.	ENTRE RÍOS	Comercio	328.414.693	Garantizada
Paredes Construcciones S.R.L.	JUJUY	Construcción e Infraestructura	67.773.493	Garantizada
Patricios S.A.I.C.	C.A.B.A.	Industria	21.215.302	Rég. Gral
Pelque S.A.	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	334.164.990	Garantizada
Petroagro S.A.	BUENOS AIRES	Comercio	379.899.852	Rég. Gral
Plantel S.A.	BUENOS AIRES	Construcción e Infraestructura	493.609.384	Garantizada
Plásticos Dise S.A.	CÓRDOBA	Industria	443.847.494	Pyme
Plumada S.A.	SALTA	Comercio	289.553.101	Garantizada
Plural Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Limitada	C.A.B.A.	Servicios Financieros	58.294.114	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	132.334.219	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	403.817.508	Rég. Gral
S.E.D.A. P.I.C. S.A.	C.A.B.A.	Industria	1.133.775.907	Pyme
San Atanasio Energía S.A.	C.A.B.A.	Comercio	1.955.225.046	Garantizada
Santiago Sáenz S.A.	SALTA	Industria	1.123.382.208	Rég. Gral
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
Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	265.925.925	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	210.905.030	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	Agropecuario	57.247.300	Garantizada
Tradimex S.A.I. y C.	C.A.B.A.	Industria	57.658.487	Garantizada
Transatlántica Compañía Financiera S.A.	C.A.B.A.	Servicios Financieros	240.345.667	Rég. Gral
Tresnal Agropecuaria S.A.	C.A.B.A.	Agropecuario	99.263.836	Garantizada
Tropical S.A.	LA PAMPA	Industria	7.747.534	Garantizada
Varcam S.A.	BUENOS AIRES	Agropecuario	31.510.863	Pyme
Vetanco S.A.	C.A.B.A.	Industria	784.423.026	Pyme
Villanueva e Hijos S.A.	JUJUY	Construcción e Infraestructura	249.907.515	Garantizada
Warbel S.A.	CHACO	Industria	102.760.068	Garantizada