



Informe Trimestral

Segundo Trimestre 2019

# FINANCIAMIENTO PYME EN EL MERCADO DE CAPITALES





## 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

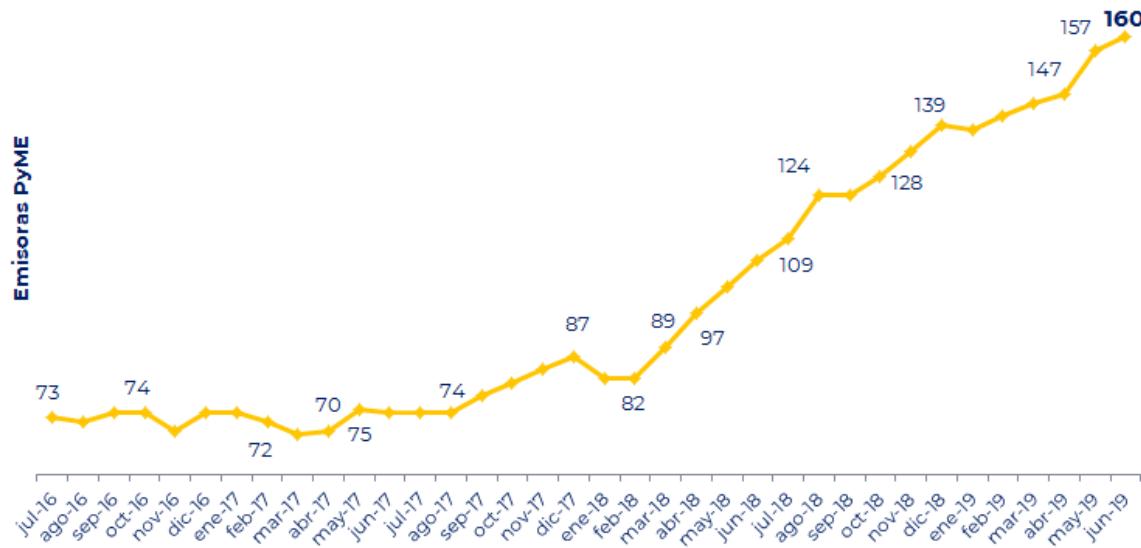
# Universo PyME

# CNV



## EVOLUCIÓN DE LA CANTIDAD NETA DE EMISORAS PYME

Julio 2016 – Junio 2019

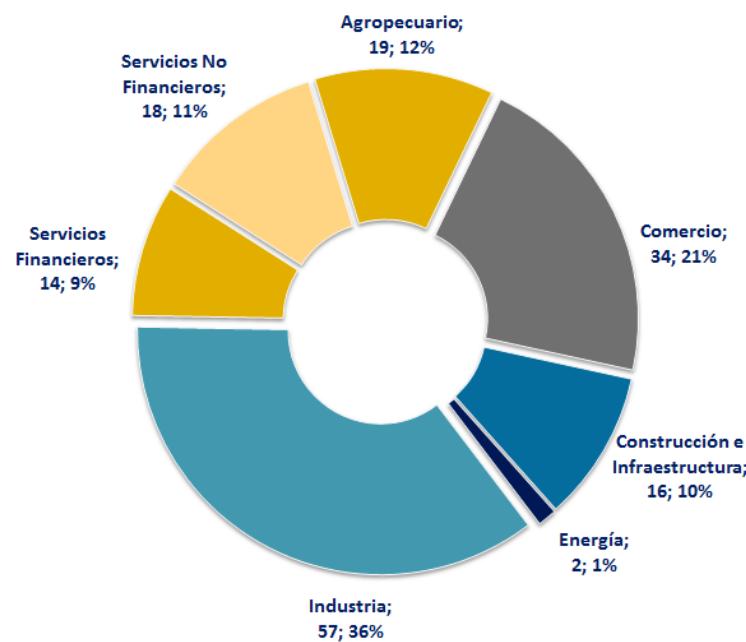


Se puede observar la aceleración de la inclusión de empresas PyME en el mercado de capitales a partir de la implementación de la ON Simple en agosto de 2017.



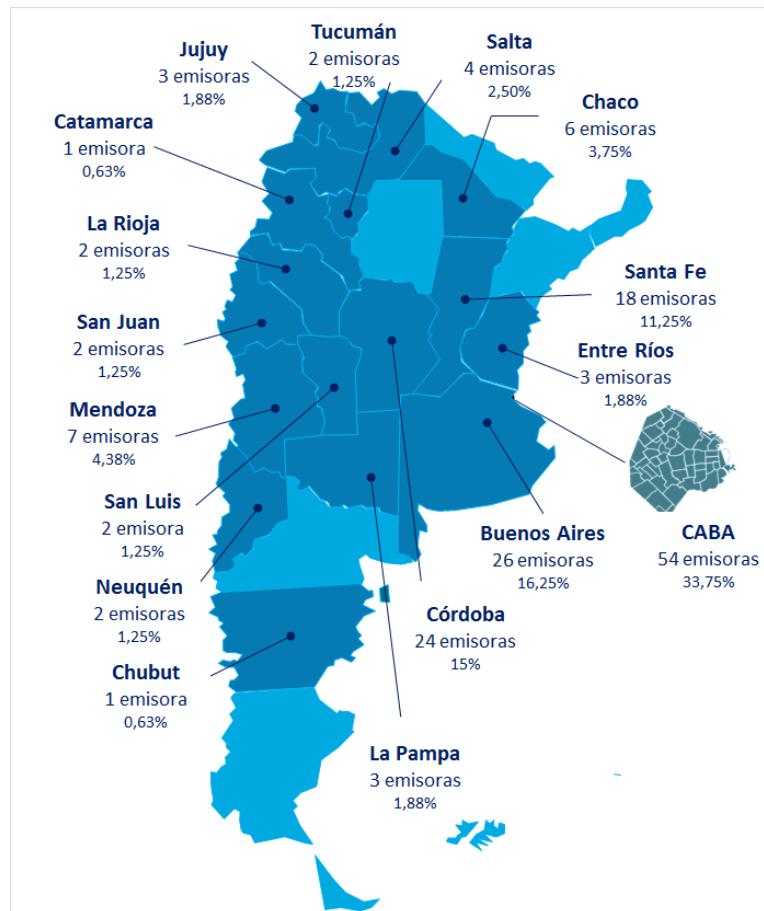
## EMISORAS PYME POR SECTOR ECONÓMICO

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



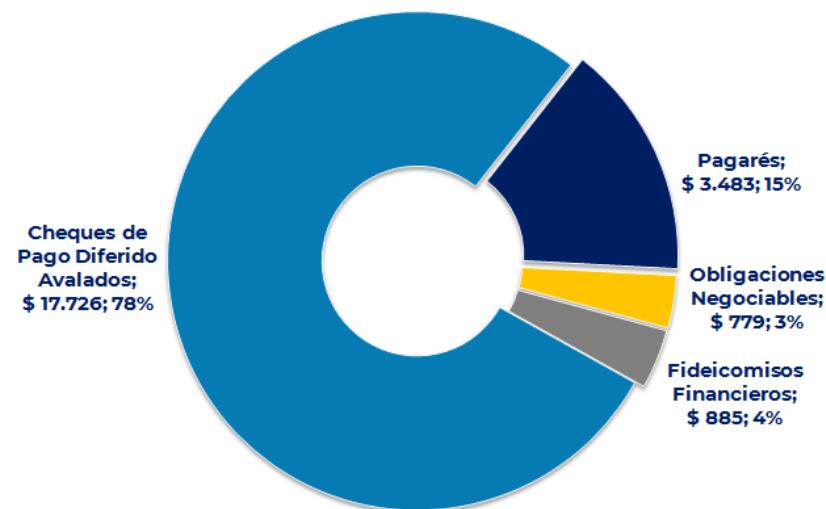
## FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO DE CAPITALES

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

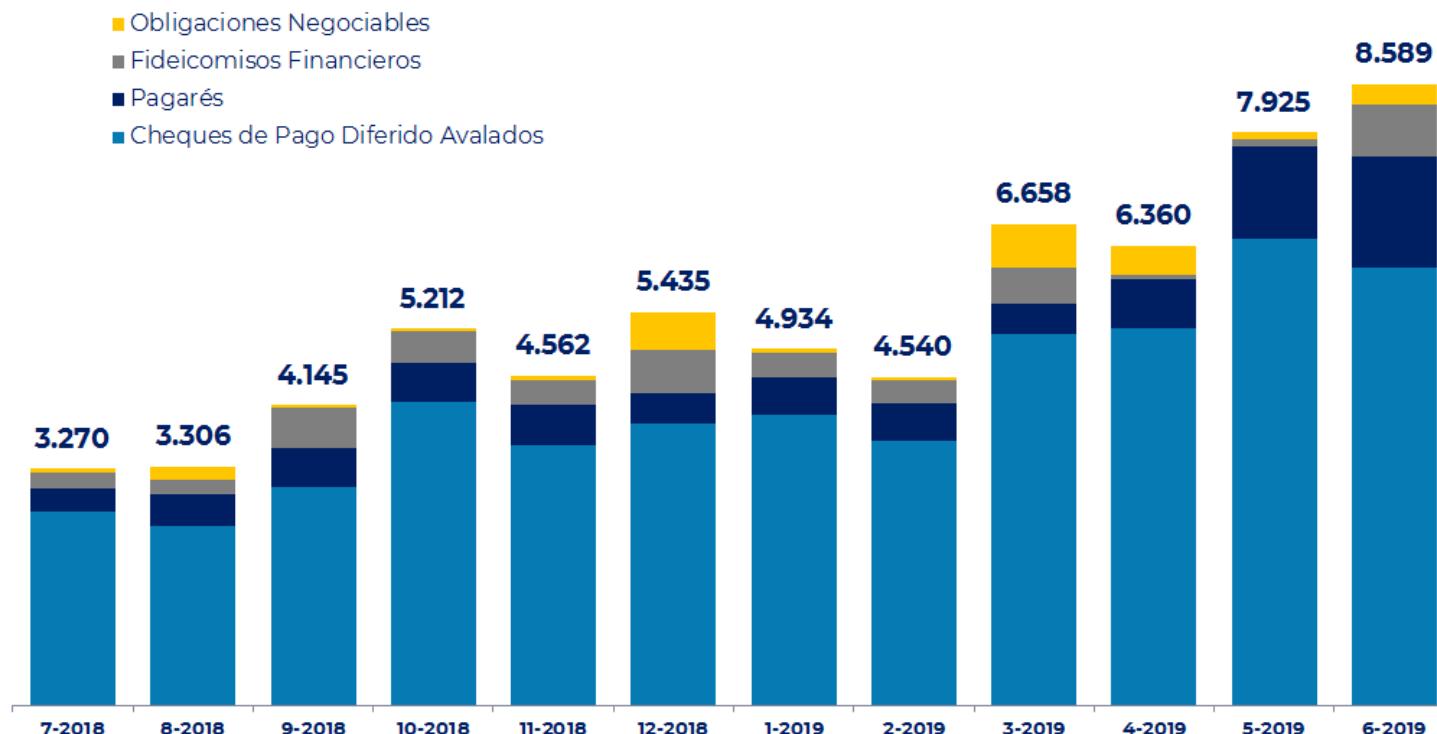
En millones de pesos y porcentajes. Abril – Junio 2019.





## Financiamiento total pyme por instrumento

En millones de pesos. Últimos 12 meses.



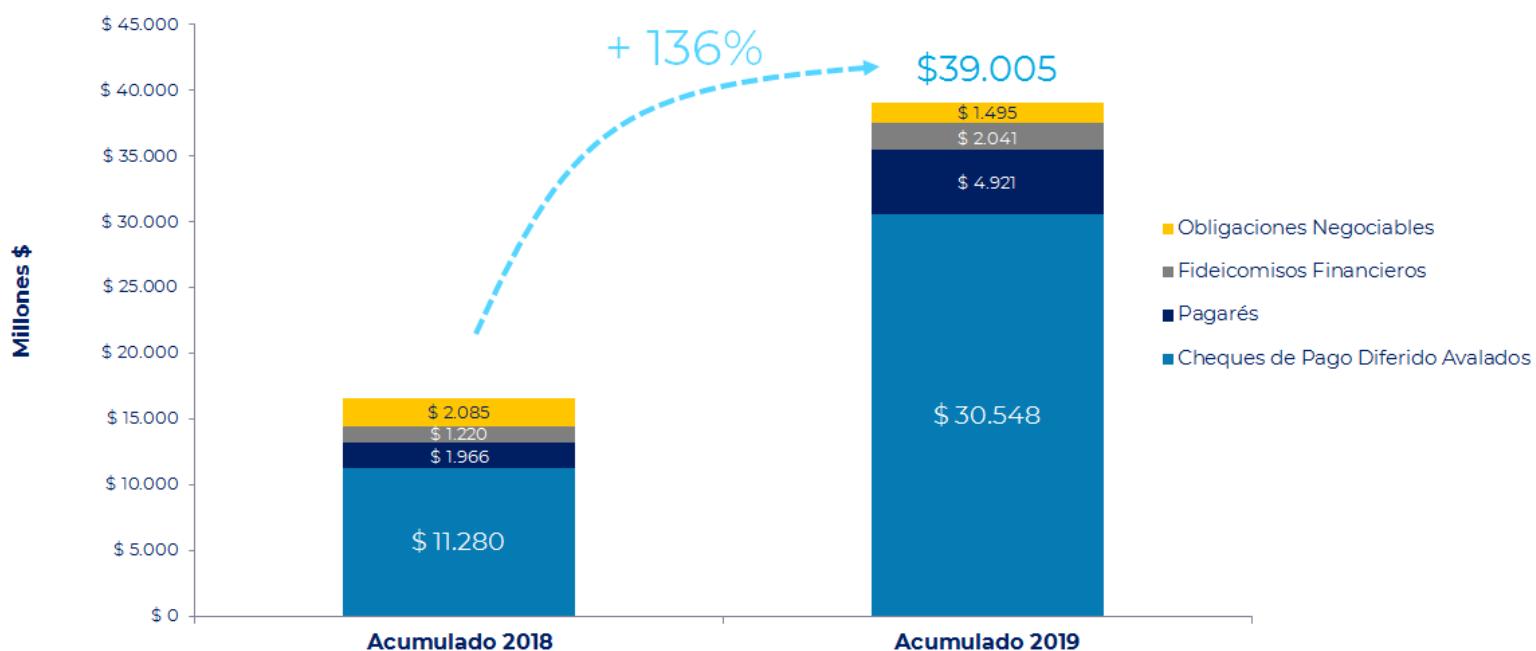


## ANÁLISIS ACUMULADO ANUAL

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

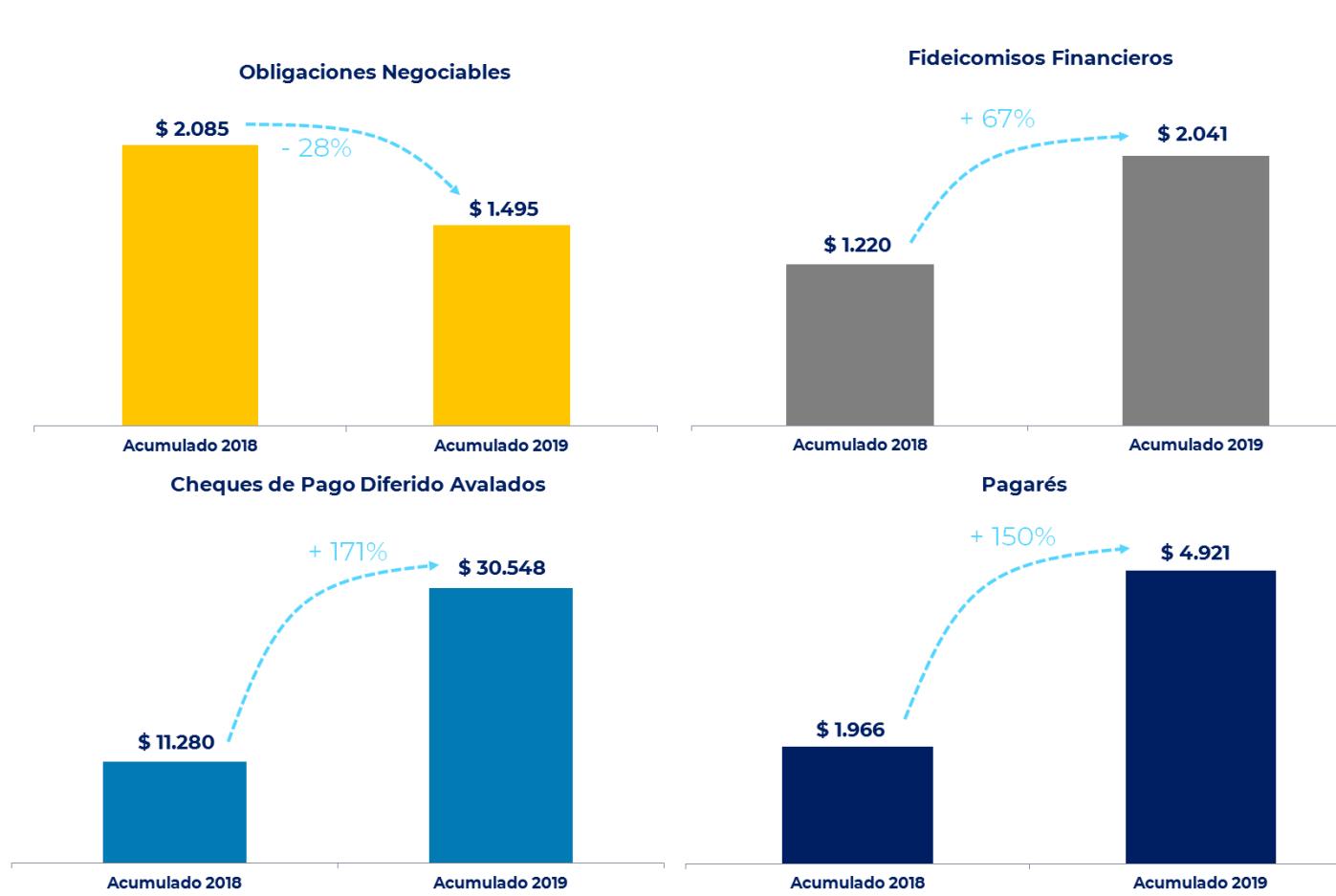
Acumulado Enero - Junio





## 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<br>Fideicomiso Financiero | Categoría                | Activos Fideicomitidos | Moneda | Monto Colocado<br>(\$) | Tipo de Tasa  | TNA<br>inicial | TIR   | Plazo<br>(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                   |
| Bicentenaria 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:

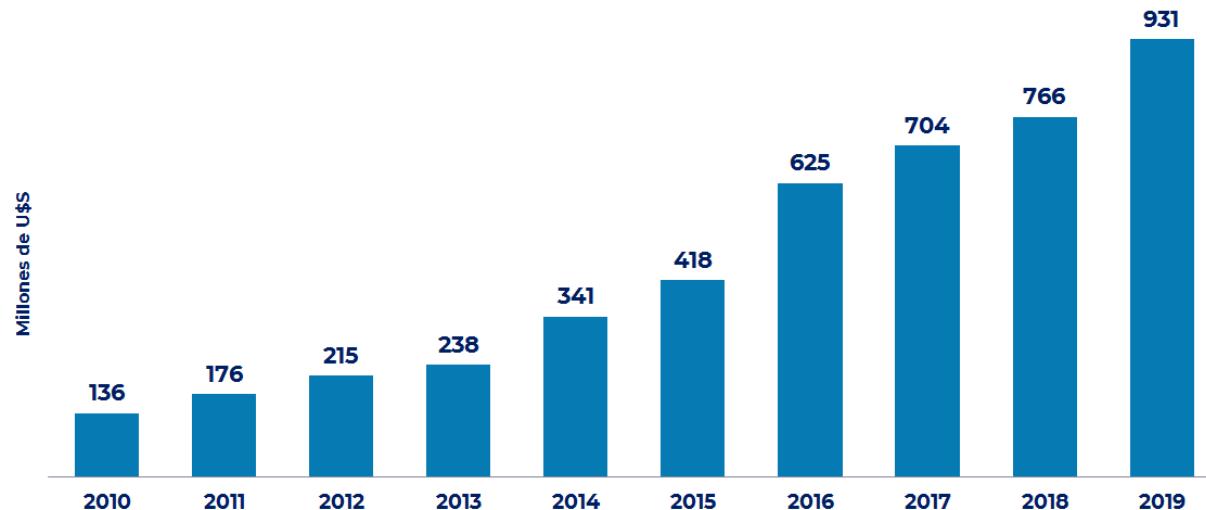
| Emisora                                     | Sector                   | Tipo             | Serie             | Moneda | Monto Colocado (\$) | Tipo de Tasa  | TNA inicial | TIR   | Plazo (meses) |
|---|--------------------------|------------------|-------------------|--------|---------------------|---------------|-------------|-------|---------------|
| 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.

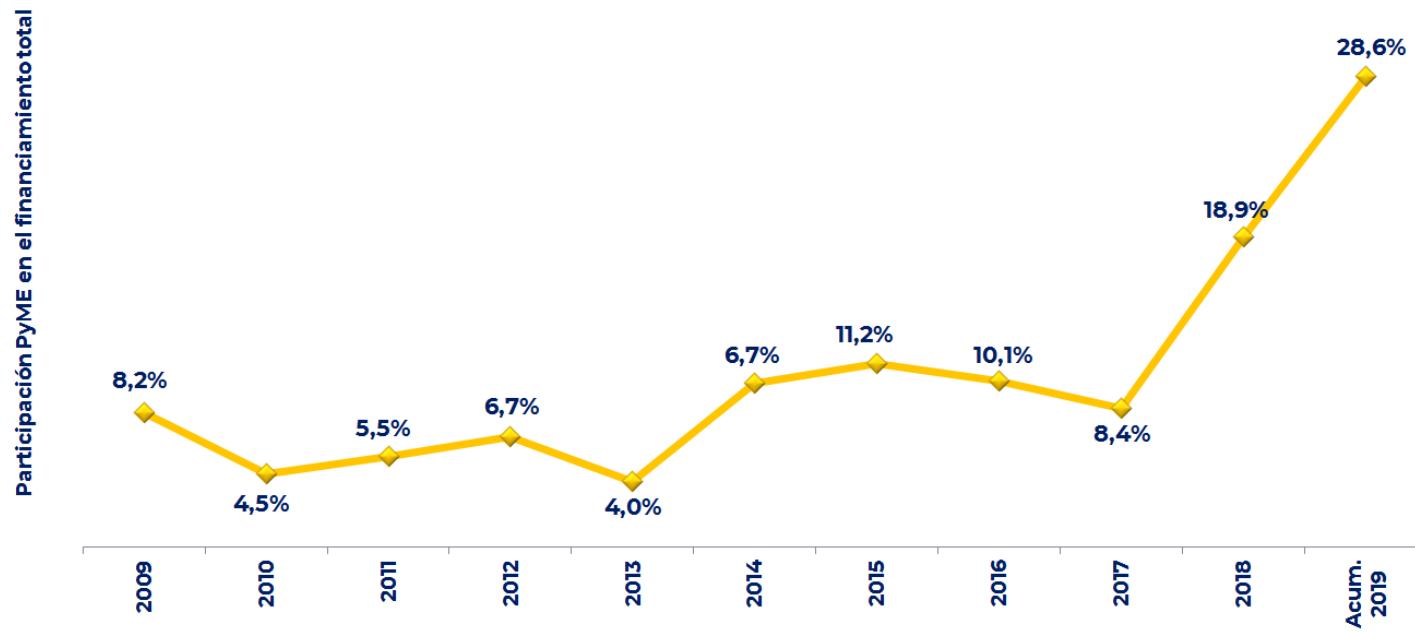
La variación interanual del financiamiento acumulado durante el primer semestre de 2019 respecto del año anterior evidenció un aumento de 21,5% en dólares. Adicionalmente, el crecimiento con respecto al acumulado del año 2010 alcanzó el 585% medido en la misma moneda, valor que representa un crecimiento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



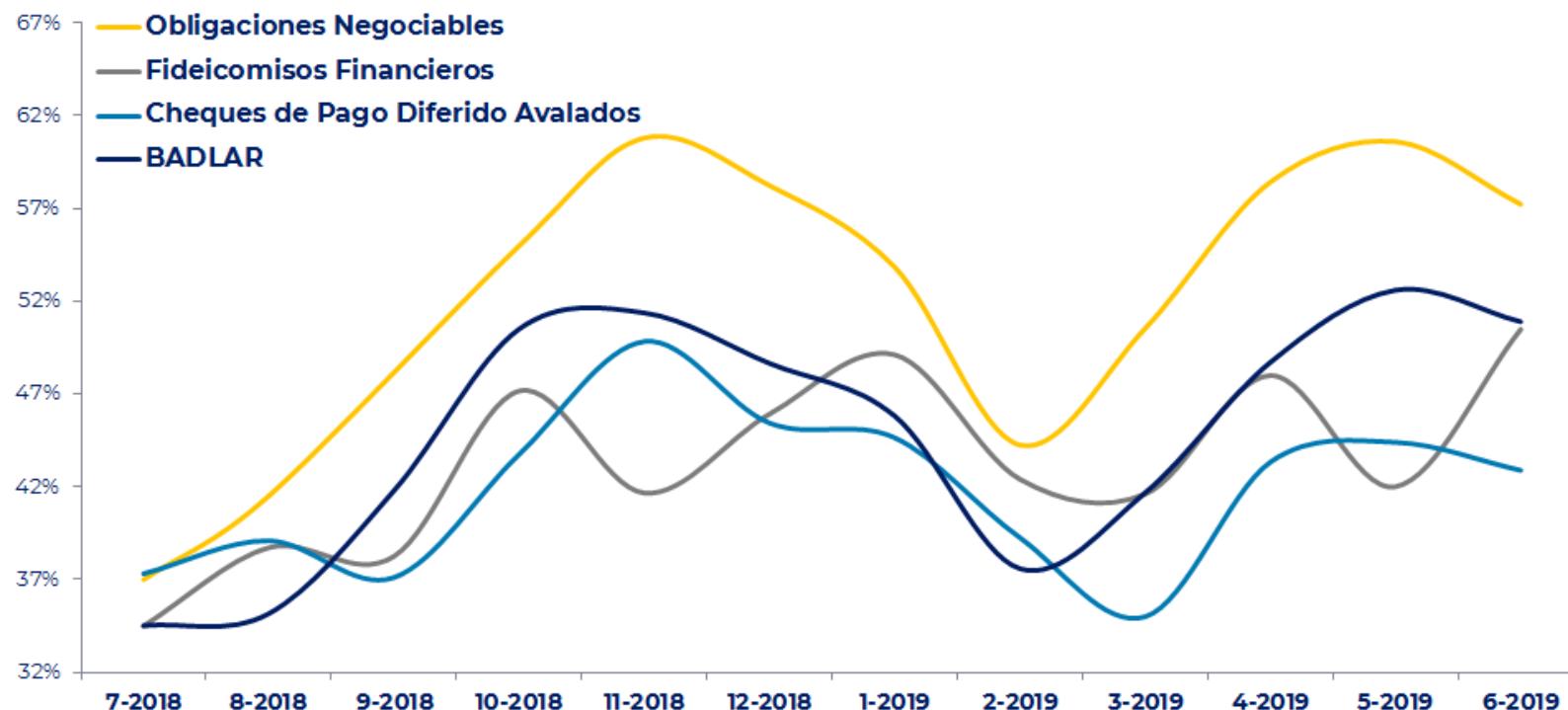
3

# Evolución de las tasas de interés



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

Últimos 12 meses.



Fuente: CNV y BCRA

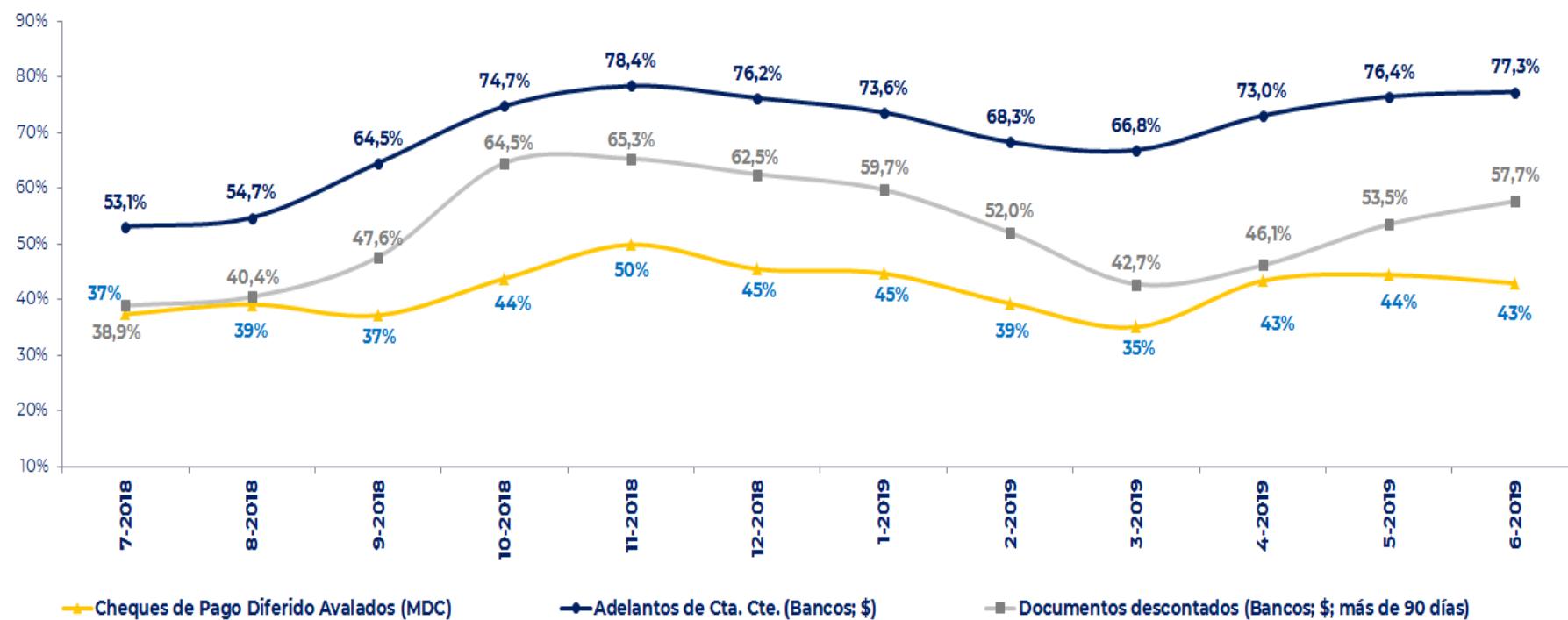


- ON GARANTIZADA: el margen de licitación promedio respecto de la BADLAR fue 779 puntos básicos el segundo trimestre del año, valor 34 puntos básicos menor que el promedio del período de tres meses previo.
- FF: la TIR promedio para este instrumento aumentó durante el trimestre llegando a 67,5%. Sin 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

INFORME TRIMESTRAL PYMES CNV – Segundo trimestre 2019



## 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

INFORME TRIMESTRAL PYMES CNV – Segundo trimestre 2019



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          | 212.973.698                 | Pyme                       |
| <b>Agro Ganadera Vidoret S.A.</b>            | SANTA FE     | Agropecuario                   | 172.636.254                 | 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                      | 946.823.541                 | Rég. Gral                  |
| <b>Aldyl Argentina S.A.</b>                  | BUENOS AIRES | Industria                      | 246.580.304                 | Garantizada                |
| <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>Amoblamientos Reno S.A.</b>               | SANTA FE     | Industria                      | 114.872.621                 | Garantizada                |
| <b>Anta del Dorado S.A.</b>                  | SALTA        | Agropecuario                   | 228.604.324                 | Garantizada                |
| <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          | 447.293.458                 | Rég. Gral                  |
| <b>Bandex S.A.</b>                           | SAN LUIS     | Industria                      | 863.656.556                 | Garantizada                |
| <b>Bauge Construcciones S.A.</b>             | CÓRDOBA      | Construcción e Infraestructura | 144.935.457                 | Garantizada                |
| <b>BCI Consulting S.R.L.</b>                 | C.A.B.A.     | Servicios No Financieros       | 82.815.498                  | Garantizada                |



|  |              |                                |               |             |
|--|--------------|--------------------------------|---------------|-------------|
| <b>Bertotto Boglione S.A.</b>  | CÓRDOBA      | Industria                      | 609.522.254   | Garantizada |
| <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                      | 598.944.128   | Pyme        |
| <b>Bioetanol Río Cuarto S.A.</b>   | CÓRDOBA      | Industria                      | 1.029.062.982 | Garantizada |
| <b>Bronway Technology S.A.</b>   | SANTA FE     | Industria                      | 129.564.349   | Garantizada |
| <b>Calzetta S.A.</b>   | MENDOZA      | Construcción e Infraestructura | 16.861.405    | Garantizada |
| <b>Canepa Kopec Y Asociados S.R.L.</b>                                     | C.A.B.A.     | Servicios No Financieros       | 143.032.999   | Garantizada |
| <b>Catajuy S.R.L.</b>  | C.A.B.A.     | Agropecuario                   | 80.854.686    | Garantizada |
| <b>Catalinas Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Ltda.</b>          | C.A.B.A.     | Servicios Financieros          | 95.813.084    | 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                   | 39.825.829    | Garantizada |
| <b>Chacara S.A.</b>  | MENDOZA      | Agropecuario                   | 7.770.116     | Garantizada |
| <b>Cilbrake S.R.L.</b>   | BUENOS AIRES | Comercio                       | 147.641.466   | Garantizada |
| <b>Coes Sudamérica S.A.</b>  | BUENOS AIRES | Industria                      | 181.917.411   | Garantizada |
| <b>Colven S.A.</b>   | SANTA FE     | Industria                      | 622.087.429   | Garantizada |
| <b>Compacto S.A.</b>   | MENDOZA      | Construcción e Infraestructura | 179.926.288   | Garantizada |
| <b>Compañía Argentina de Comodoro Rivadavia S.A.</b>                       | C.A.B.A.     | Energía                        | 2.943.414     | 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          | 159.700.715   | PyME        |



|  |              |                                |               |             |
|--|--------------|--------------------------------|---------------|-------------|
| <b>Cumar S.A.</b>                                  | MENDOZA      | Servicios Financieros          | 17.736.113    | Pyme        |
| <b>Darío y Gustavo Bergamasco S.A.</b>             | SANTA FE     | Agropecuario                   | 56.187.703    | Garantizada |
| <b>Decréditos S.A.</b>                             | C.A.B.A.     | Servicios No Financieros       | 449.569.305   | 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                       | 319.055.128   | Pyme        |
| <b>Domec Cía. de Artefactos Domésticos</b>         | C.A.B.A.     | Industria                      | 271.497.273   | Rég. Gral   |
| <b>Dos Banderas S.A.</b>                           | LA PAMPA     | Industria                      | 15.789.859    | Garantizada |
| <b>Dosam S.R.L.</b>                                | BUENOS AIRES | Industria                      | 222.080.073   | Garantizada |
| <b>Dulcor S.A.</b>                                 | CÓRDOBA      | Industria                      | 1.911.243.670 | Garantizada |
| <b>Ebucar S.A.</b>                                 | MENDOZA      | Servicios No Financieros       | 70.330.347    | Garantizada |
| <b>Edisur S.A.</b>                                 | CÓRDOBA      | Construcción e Infraestructura | 277.727.074   | Pyme        |
| <b>El Calden S.R.L.</b>                            | TUCUMÁN      | Agropecuario                   | 34.638.976    | Garantizada |
| <b>El Guaymallen S.A.</b>                          | CÓRDOBA      | Agropecuario                   | 24.907.071    | Garantizada |
| <b>El Paso del Virrey S.A.</b>                     | SALTA        | Agropecuario                   | 68.539.786    | Garantizada |
| <b>Electromac S.A.</b>                             | BUENOS AIRES | Industria                      | 5.888.052     | Rég. Gral   |
| <b>Elyon S.A.</b>                                  | CÓRDOBA      | Construcción e Infraestructura | 30.149.048    | Garantizada |
| <b>Emprendimiento Industrial Mediterráneo S.A.</b> | C.A.B.A.     | Industria                      | 388.667.414   | Garantizada |
| <b>Empresur S.A.</b>                               | CHUBUT       | Servicios Financieros          | 107.630.187   | Pyme        |
| <b>Era Energías Renovables Argentinas S.A.</b>     | SANTA FE     | Industria                      | 421.714.389   | 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       | 20.226.153    | Garantizada |



|  |              |                                |             |             |
|--|--------------|--------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Euro S.A.</b>                               | SANTA FE     | Industria                      | 408.160.054 | Pyme        |
| <b>Farlowin S.A.</b>                           | C.A.B.A.     | Comercio                       | 80.486.263  | Garantizada |
| <b>Farmanor S.R.L.</b>                         | LA RIOJA     | Comercio                       | 57.795.456  | 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                       | 619.438.266 | Garantizada |
| <b>Fraher Group S.A.</b>                       | C.A.B.A.     | Construcción e Infraestructura | 57.927.801  | Garantizada |
| <b>Fundición San Cayetano S.A.</b>             | BUENOS AIRES | Industria                      | 443.367.405 | PyME        |
| <b>Gabriel E Kelly Y Cia. S.A.</b>             | BUENOS AIRES | Comercio                       | 295.368.604 | Garantizada |
| <b>Ganadera La Paz S.A.</b>                    | MENDOZA      | Agropecuario                   | 2.366.164   | 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                      | 309.088.331 | Garantizada |
| <b>Ghiggeri Motos S.R.L.</b>                   | CHACO        | Comercio                       | 235.229.721 | Garantizada |
| <b>Global Médica S.A.</b>                      | LA RIOJA     | Comercio                       | 64.310.008  | Garantizada |
| <b>Good Park S.A.</b>                          | C.A.B.A.     | Servicios No Financieros       | 109.032.830 | Rég. Gral   |
| <b>Granville S.A.</b>                          | BUENOS AIRES | Comercio                       | 78.130.040  | Garantizada |
| <b>Grupo Cohen S.A.</b>                        | C.A.B.A.     | Servicios Financieros          | 313.000.595 | Rég. Gral   |
| <b>Grupo Pampatech S.A.</b>                    | C.A.B.A.     | Comercio                       | 13.950.774  | 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                       | 41.066.221  | Garantizada |
| <b>Horwath Consulting S.A.</b>                 | C.A.B.A.     | Servicios No Financieros       | 31.928.654  | Garantizada |
| <b>Hulytego S.A.C.I.</b>                       | C.A.B.A.     | Industria                      | 19.289.687  | Rég. Gral   |



|   |              |                                |               |             |
|---|--------------|--------------------------------|---------------|-------------|
| <b>Impomotors Argentina S.A.</b>                                      | ENTRE RÍOS   | Comercio                       | 45.346.542    | Garantizada |
| <b>Incisa S.A.</b>  | CÓRDOBA      | Construcción e Infraestructura | 152.127.793   | Garantizada |
| <b>Indo S.A.</b>  | SAN JUAN     | Servicios Financieros          | 77.905.522    | Pyme        |
| <b>Induar S.R.L.</b>  | SANTA FE     | Industria                      | 13.952.346    | 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                      | 246.737.132   | 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                       | 229.457.865   | Pyme        |
| <b>Iwin S.A.</b>  | BUENOS AIRES | Industria                      | 53.143.655    | Garantizada |
| <b>Josa S.A.</b>  | CÓRDOBA      | Agropecuario                   | 55.794.392    | Garantizada |
| <b>Jose Llenes S.A.C.I.F.</b>   | CÓRDOBA      | Industria                      | 96.893.469    | Garantizada |
| <b>La Barranca S.R.L.</b>   | CÓRDOBA      | Comercio                       | 565.111.094   | 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                      | 1.421.420.749 | 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                   | 403.654.227   | Garantizada |
| <b>Longvie S.A.</b>   | C.A.B.A.     | Industria                      | 1.100.726.049 | Rég. Gral   |
| <b>Lustramax S.R.L.</b>   | C.A.B.A.     | Comercio                       | 432.930.857   | Garantizada |
| <b>Marcelo Rossini S.A.</b>   | CHACO        | Comercio                       | 569.379.539   | Garantizada |
| <b>Marcos Schmukler S.A.</b>  | ENTRE RÍOS   | Agropecuario                   | 413.546.266   | Garantizada |
| <b>Maxisur S.A.</b>   | C.A.B.A.     | Servicios No Financieros       | 28.819.905    | 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                      | 119.349.826   | Garantizada |
| <b>Metalfor S.A.</b>  | CÓRDOBA      | Industria                      | 1.710.237.329 | Garantizada |
| <b>Metalúrgica Sergio Strapazzón S.R.L.</b>                       | CÓRDOBA      | Industria                      | 48.358.488    | Garantizada |
| <b>Micro Lending S.A.</b>   | C.A.B.A.     | Servicios Financieros          | 259.292.437   | 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>New Arrecife S.A.</b>  | BUENOS AIRES | Comercio                       | 163.953.496   | 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                       | 328.414.693   | 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>Plantel S.A.</b>   | BUENOS AIRES | Construcción e Infraestructura | 493.609.384   | Garantizada |
| <b>Plásticos Dise S.A.</b>  | CÓRDOBA      | Industria                      | 443.847.494   | Pyme        |
| <b>Plumada S.A.</b>   | SALTA        | Comercio                       | 289.553.101   | Garantizada |
| <b>Plural Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Limitada</b> | C.A.B.A.     | Servicios Financieros          | 58.294.114    | Pyme        |
| <b>Proseind S.A.</b>  | SANTA FE     | Industria                      | 114.995.340   | Garantizada |



|   |              |                          |               |             |
|---|--------------|--------------------------|---------------|-------------|
| <b>Publicidad Sarmiento S.A.</b>                    | MENDOZA      | Servicios No Financieros | 296.743.490   | 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 | 27.196.905    | Garantizada |
| <b>RDA Renting S.A.</b>                             | C.A.B.A.     | Industria                | 166.387.174   | Garantizada |
| <b>Regional Trade S.A.</b>                          | SANTA FE     | Comercio                 | 499.546.712   | Pyme        |
| <b>Roch S.A.</b>                                    | C.A.B.A.     | Energía                  | 937.489.071   | Rég. Gral   |
| <b>Rogiro Aceros S.A.</b>                           | SANTA FE     | Industria                | 1.238.672.694 | 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                 | 1.955.225.046 | Garantizada |
| <b>Santiago Sáenz S.A.</b>                          | SALTA        | Industria                | 1.123.382.208 | Rég. Gral   |
| <b>Savant Pharm S.A.</b>                            | CÓRDOBA      | Industria                | 1.071.736.286 | Rég. Gral   |
| <b>Sea White S.A.</b>                               | BUENOS AIRES | Servicios No Financieros | 500.601.488   | Garantizada |
| <b>Segufer S.A.</b>                                 | C.A.B.A.     | Comercio                 | 680.977.487   | Garantizada |
| <b>Serviaut S.A.</b>                                | C.A.B.A.     | Comercio                 | 194.301.134   | Pyme        |
| <b>Servipais S.R.L.</b>                             | BUENOS AIRES | Servicios No Financieros | 108.250.285   | Garantizada |
| <b>Sicom S.A.</b>                                   | JUJUY        | Servicios Financieros    | 127.375.855   | Pyme        |
| <b>Sion S.A.</b>                                    | C.A.B.A.     | Servicios No Financieros | 144.524.492   | Pyme        |
| <b>Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.</b> |              |                          |               |             |
| <b>Sojas Argentinas S.R.L.</b>                      | CÓRDOBA      | Servicios Financieros    | 265.925.925   | Pyme        |
| <b>South Management S.A.</b>                        | C.A.B.A.     | Comercio                 | 53.673.437    | Garantizada |
| <b>Southcross Logistics S.A.</b>                    | C.A.B.A.     | Servicios No Financieros | 1.727.653.959 | Pyme        |
| <b>Tantal Argentina S.R.L.</b>                      | CÓRDOBA      | Servicios No Financieros | 210.905.030   | Garantizada |
|   |              | Industria                | 146.459.690   | Garantizada |



|  |              |                                |             |             |
|--|--------------|--------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Tiser S.R.L.</b>                            | NEUQUÉN      | Comercio                       | 109.180.486 | Garantizada |
| <b>Tito Dovio S.A.</b>                         | SANTA FE     | Agropecuario                   | 57.247.300  | Garantizada |
| <b>Tradimex S.A.I. y C.</b>                    | C.A.B.A.     | Industria                      | 57.658.487  | Garantizada |
| <b>Transatlántica Compañía Financiera S.A.</b> | C.A.B.A.     | Servicios Financieros          | 240.345.667 | Rég. Gral   |
| <b>Tresnal Agropecuaria S.A.</b>               | C.A.B.A.     | Agropecuario                   | 99.263.836  | Garantizada |
| <b>Tropical S.A.</b>                           | LA PAMPA     | Industria                      | 7.747.534   | Garantizada |
| <b>Varcam S.A.</b>                             | BUENOS AIRES | Agropecuario                   | 31.510.863  | Pyme        |
| <b>Vetanco S.A.</b>                            | C.A.B.A.     | Industria                      | 784.423.026 | Pyme        |
| <b>Villanueva e Hijos S.A.</b>                 | JUJUY        | Construcción e Infraestructura | 249.907.515 | Garantizada |
| <b>Warbel S.A.</b>                             | CHACO        | Industria                      | 102.760.068 | Garantizada |