'12

AFIANZADORA
LATINOAMERICANA

MEMORIA & BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2012
MEMORY & BALANCE AS TO JUNE 30th, 2012

Ilustración de Cubierta
Cover picture
Sala de Directorio
Directory Room

Fotos/*Photos*, Julián Gómez

Imaginar es representar o crear idealmente algo.

Para consolidar el éxito de la Compañía, pensamos y repensamos, creamos y recreamos constantemente el presente y futuro. Si los conceptos que correspondían a otras realidades políticas, sociales, económicas, tecnológicas y científicas variaron, nosotros debemos acompañar ese cambio. A cada nuevo problema, corresponde una nueva visión del mundo. Para eso no alcanza con la capacidad de razonamiento y de análisis lógico-cuantitativo. Se precisa imaginación, intuición y percepción suficiente para generar nuevas ideas, impulsar la innovación y resolver creativa y eficazmente los temas que plantea el mercado.

En Afianzadora nos dejamos guiar por los sentidos.

Imagination is the ideal representation or creation of something.

For the sake of consolidating the company's success, we are constantly thinking and rethinking, creating and recreating the present and the future. If the concepts of other political, social, economic, technologial and scientific realities change, we must go with such change. Each new problem deserves a new vision of the world, and the reasoning and logical-quantitative analysis skills are not enough. It is necessary to count on enough imagination, intuition and perception to generate new ideas, to boost innovation and to find a creative and efficient solution to the issues stated by the market.

At Afianzadora we let our senses guide us.

Sentido de Pertenencia

La gente que trabaja con nosotros se siente apoyada y contenida. Saben que pueden desarrollar su potencial en un ámbito muy especial, que les brinda muchas oportunidades de crecimiento profesional y humano. Nuestros productores y brokers, con quienes mantenemos un vínculo comercial a largo plazo, también comparten ese mismo sentimiento.

A Sense of Belonging

Our staff feel they are supported and contained. They know they can develop their potential in a special environment which provides them with many opportunities to grow from a professional and a human point of view. Our producers and brokers, who we are commercially linked to in the long term, also share this feeling.

PRESENTACIÓN
INTRODUCTION

Estimados Señores:

Es un gran placer para mí como Presidente del Directorio presentarles la Memoria del 8º ejercicio cerrado al 30 de junio de 2012.

Este año ha sido tan rico como trascendente en la aplicación de nuevas experiencias de gestión y administración, no nos resignábamos a continuar la búsqueda del crecimiento solo aplicando fórmulas ya probadas y exploradas. Queríamos encontrar caminos laterales e ideas que nos permitieran crecer en forma sostenida e innovadora.

Durante los ejercicios pasados, como ustedes saben, aplicamos sin descanso un modelo de capacitación basado en la mejora en la utilización de las tradicionales herramientas de administración, esto dio resultados que superaron inclusive nuestras propias expectativas, donde todos descubrimos nuevas maneras de trabajar.

Esto nos planteó un nuevo y colosal desafío: hacer cosas que nos permita diferenciarnos y a su vez que todo el grupo humano se identifique con el proyecto común. Notábamos un gran crecimiento hacia arriba, vertical, comprometiéndonos cada vez más con nuestra labor y haciéndola mejor, pero nos faltaba entender la tarea de quienes crecían igual que nosotros pero haciendo algo diferente, nos faltaba entender la Compañía horizontalmente.

La organización corría el riesgo de convertirse en muchos sectores en crecimiento pero sin unidad y esto podía concluir en perder el espíritu de cuerpo que entendíamos vital para continuar el desarrollo sostenido.

Así iniciamos la búsqueda de valores que fueran idénticos tanto para los individuos como para la organización, que pudieran fundirse en una unidad que los represente a ellos como personas y a la organización como un continente enorme pero rápidamente entendible para todos.

Decidimos trabajar en un universo que abarcara lo general y lo particular y que las satisfacciones fueran similares tanto para la organización como para el grupo humano que la integra.

Entendíamos que a cada nuevo problema corresponde una nueva visión de su micromundo

Dear Sirs:

As the President of the Board, I am very pleased to present the Annual Report corresponding to the 8th fiscal year closed on 30th June 2012.

This year has been both rich and significant as regards the application of new management and administration experience; we did not resign ourselves to go on in search of growth by applying only proven and explored formulae. We wanted to find side roads and ideas that would let us grow in a sustained and innovative way.

As you know, during the previous years, we tirelessly applied a training model based on improving the use of traditional administration tools; the results exceeded even our own expectations, we discovered new ways of working.

This made us face a new and giant challenge: to make a difference in our work and to get the whole group identified with the common project.
We noticed a great vertical growth, more and more committed to our job and to improving it; but we lacked understanding of the tasks of those who were growing as we did but doing something different, we did not have the understanding of the company from a horizontal point of view.

The organization was running the risk of splitting into many growing sectors but with no unity and it could result in losing the team spirit which we considered vital to continue with the sustained development.

This way, we started searching for identical values both for the individuals and for the organization, which could merge to represent them as people and the company as a huge continent, quickly understandable for everybody.

We decided to work on a universe that would cover the general and the specific and to get similar satisfactions for the company and for its human team.

We understood that each new problem corresponds to a new vision of its microworld and the reasoning and logical-quantitative capacity is not enough. Imagination, intuition and perception are neccesary to generate new ideas, to boost innovation

y para eso no alcanza con la capacidad de razonamiento y del análisis lógico-cuantitativo. Se precisa imaginación, intuición y percepción suficiente para generar nuevas ideas, impulsar la innovación y resolver eficaz y creativamente los temas que plantea el mercado.

Los sentidos son el factor que une el trabajo de uno con el de todos y al mismo tiempo, la satisfacción única y personal con la general.

Por eso en Afianzadora nos dejamos guiar por los sentidos.

El hecho transcendente de este nuevo paso es que ha surgido de nuestra propia gente tratando de alcanzar trabajos compartidos y sinérgicos unidos por valores comunes.
Esto solo es un motivo de orgullo para el Directorio.

Aun cuando suena obvio hablar del sentido común, la responsabilidad, el sentido social, el de pertenencia, el sentido de trascendencia y el sexto sentido como expresión de la impronta individual y única, no lo es tanto cuando lo aplicamos al funcionamiento dinámico de una organización, aquí toman otra dimensión, se corporizan en realidades y en éxitos o fracasos palpables y visibles.

Los sentidos cobran realidad y empiezan a convivir como vínculo de comunicación entre todos por encima de lo cotidiano, permitiendo realizar análisis fuera del ahogo del día a día.

El resultado de esta acción ha quedado reflejado en los números de nuestra gestión durante todo el ejercicio, asi tuvimos crecimiento por encima de la media del mercado sostenible y con una fuerte tendencia a la consolidación escalones más arriba, una mejora en nuestros resultados, una vocación de aprendizaje y desarrollo personal de nuestros recursos, una cultura común con fuerte identidad organizacional, pero por sobre todo una mejora sustancial en las comunicaciones y relaciones personales.

Quiero agradecer a quienes han inspirado esta idea, por su compromiso con la organización y el respeto a la individualidad, que convierte a cada hombre o mujer de Afianzadora en único y original.

and to solve the issues presented by the market in an efficient and creative way.

Senses are the factor that joins one's work with that of others and, at the same time, the sole and personal satisfaction with the general one.

That is why, at Afianzadora, we let senses guide us.

The significant aspect of this new stage is that it sprang up from our own staff, in an attempt to reach shared and synergic works based on common values.
This is the Board's pride and joy.

Even when it is obvious to talk about common sense, responsibility, social sense, a sense of belonging and transcendence, and about the sixth sense as expressions of the individual and sole stamp, it is different when applied to the dynamic performance of an organization. Here, they get another dimension: they turn into realities and into tangible and visible success or failure.

Senses become real and start to exist side by side as communication bonds beyond routine, allowing an analysis far from the daily breathlessness.

The result has been reflected by the figures of our management during the FY: we had a growth far above the average of the sustained market and with a strong trend to consolidate further up, with an improvement in results, a vocation for learning and personal development of our resources, a common culture with a strong organizational identity, and, above all, a substantial improvement in communication and personal relations.

I want to thank those who inspired such idea for their commitment to the organization and their respect for individuality, which turn each member of Afianzadora's staff into a sole and original person.

Through senses, we have built an increasingly strong and safe organization for customers, employees and those suppliers we are linked to.

Thus, this report has been called "The Balance of Senses", because we understood it was time to share our vision of reality with you.

A través de los sentidos hemos construido una organización cada vez más fuerte y segura como puerto de clientes, empleados y todos aquellos proveedores a los que por diferentes medios estamos vinculados.

Por eso hemos llamado a este balance el **"Balance de los Sentidos"**, porque entendíamos que ya era hora de transmitirles nuestra visión de la realidad.

Esto es Afianzadora, la Compañía que desde su primer paso se construyó gracias a Uds.

Atentamente

Gustavo Krieger
Presidente

This is Afianzadora, the company you helped us build from the very beginning.

Sincerely.

Gustavo Krieger
President

[Decidimos trabajar en un universo que abarcara lo general y lo particular y que las satisfacciones fueran similares tanto para la organización como para el grupo humano que la integra.
Se precisa imaginación, intuición y percepción suficiente para generar nuevas ideas, impulsar la innovación y resolver eficaz y creativamente los temas que plantea el mercado.

We decided to work on a universe that would cover the general and the specific and to get similar satisfactions for the company and for its human team.
Imagination, intuition and perception are neccesary to generate new ideas, to boost innovation and to solve the issues presented by the market in an efficient and creative way.]

CUERPO GERENCIAL
MANAGEMENT BOARD

VERÓNICA INGLÉS MARTÍN
Gerente de Legales
Legal Affairs Manager

FERNANDO GAIAZZI
Gerente de Operaciones
Operations Manager

MARIANO NIMO
Gerente General
CEO

MARÍA DE LA PAZ LADO
Gerente de Administración y Finanzas
Administration and Finance Manager

ENRIQUE CAMARERO
Gerente de Suscripción
Subscription Manager

DIRECTORIO
BOARD OF DIRECTORS

CARLOS GUSTAVO KRIEGER
Presidente
Chairman

Mariano Nimo
Director Suplente
Replacement Director

ANÍBAL ENRIQUE LÓPEZ
Vicepresidente
Vice-chairman

MARÍA DE LA PAZ LADO
Director Suplente
Replacement Director

JUAN JOSÉ SALDAÑA
Director
Director

FERNANDO GAIAZZI
Director Suplente
Replacement Director

Sentido Social

Una de las misiones más importantes de la organización es sostener y desarrollar un alto compromiso con la sociedad, colaborando con el bienestar general, cumpliendo con el fin social que perseguimos.

Social Sense

One of the most important missions of the company is to keep and develop a high commitment with the society, contributing to social welfare and complying with the social aim we look to.

MEMORIA AL 30 DE JUNIO DE 2012
ANNUAL REPORT AS TO JUNE 30th, 2012

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias en vigencia El Directorio de la Compañía tiene el agrado de someter a consideración de los Accionistas la presente Memoria, como así también el Inventario, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto e Informe de la Comisión Fiscalizadora, correspondiente al Ejercicio cerrado al 30 de junio de 2012.

Consideraciones Generales

Otro año transcurrido, con un ritmo de crecimiento sostenido que no esperábamos al comenzar el periodo fiscal que aquí concluye, consolidándonos como uno de los pocos referentes del mercado profesional de caución.
El comienzo del ejercicio, parecía inevitablemente ligado a situaciones económicas que escapaban a nuestro control. El crédito, la obra pública y el riesgo eventual de un enfriamiento de la economía, nos llevaron a prepararnos para vivir un año de alertas y precauciones. Sin embargo, el año se presentó plagado de oportunidades y el seguro de Caución se convirtió en una herramienta vital para acompañar a nuestros empresarios en sus emprendimientos.
Sin duda, la situación mundial ha producido un efecto derrame en nuestra actividad, la reducción del comercio exterior, debido, principalmente a la merma de compras de productos argentinos en el exterior, ha significado una reducción en la venta de todos los productos ligados a este importante sector de la economía, pero la recuperación de otros sectores permitió conseguir un mejor balance de nuestra cartera y no ser tan dependientes del sector aduanero.
Como en el año anterior, todos los operadores profesionales han dado muestras de madurez y capacidad de adaptarse a profundos cambios sin detener su escala de crecimiento.
El examen que todos hemos rendido ha sido aprobado con la mayor eficiencia.
Nos referiremos a nuestra Compañía.

Aspectos Institucionales

Este año, como en los ejercicios anteriores, hemos alcanzado los objetivos propuestos al inicio de la gestión. Especial mención merecen las tres áreas en las que mas hincapié hicimos ya que seria allí donde distinguiríamos cualquier modificación negativa que el contexto mostrara.
Así el área de ventas, fue objeto de un seguimiento estricto ya que era aquí donde podíamos medir nuestro posicionamiento futuro. No sólo se cumplieron las expectativas sino que se superaron ampliamente.

In accordance with the legal and statutory dispositions in use, the Directory of the Company has the affability to put under consideration of the gentlemen Shareholders the present Memory, as well as the Inventory, General Balance sheet, Earnings statement, Stockholders' Equity Statement, and Controlling Commission report, corresponding to the closed FY as to June 30th 2012.

General Considerations

Another year has gone by with a sustained growth pace we were not expecting at the beginning of the FY now closing, which let us consolidate as one of the few referents in the professional surety bonds market.
The beginning of the year seemed inevitably tied to economic situations beyond our control. Loans, public works and the possible risk of a cool economy forced us to be ready for a year of alarm and precaution. However, thousands of opportunities popped up and surety bond insurance became an essential tool to accompany our businessmen in their undertakings.
Undoubtedly, the global situation has had an impact on our activity. The foreign trade downsizing, mainly due to the decline in purchases of Argentine products abroad, has meant a drop in sales of all products related to this important economic sector, but the recovery of other sectors made it possible to get a better balance of our portfolio, thus being not so dependent on the Customs sector.
As in the previous year, all professional operators have shown their maturity and ability to adapt to deep changes without bringing their growth scale to a halt. We have all passed the test and proved to be very efficient.
Let's refer to our Company.

Institutional Aspects

Once again, this year, we have met the objectives fixed at the beginning.
It is worth highlighting the three areas we emphasized most, as any negative variation arising from the context would be evident therein.
The sales area was strictly followed up as the basis on which we would measure our future position. Not only did we fulfill expectations, but we widely exceeded them. The collections area, essential in our case, revised and went deeper into its policies, focusing mainly on reducing days at streets and showing, as much as possible, the most real situation of our Debtors per Premium account. Results were also favorable and encouraging for this always sensitive sector. Finally, the service in the area of claims and accidents was strict

El área de cobranzas, vital, especialmente en nuestro caso, revisó y profundizó sus políticas focalizadas en reducir los días en la calle y mostrar la situación más real posible de nuestra cuenta de deudores por premios. Aquí también los resultados fueron favorables y sumamente estimulantes para un sector siempre sensible, finalmente la atención en el área de reclamos y siniestros fue severa y prolija ya que la estimación nos hacía preveer un año de relativa complejidad, debido al vertiginoso crecimiento de años anteriores. Hoy, al final del período podemos decir que ha sido un año con un comportamiento siniestral excepcionalmente bajo que sin duda nos llevará a repetir las políticas durante el siguiente ejercicio.

Como es de público conocimiento, nuestro aliado estratégico en Caución HSBC Seguros, ha cambiado de manos, sin embargo hemos continuado asistiéndolos hasta el día de la fecha sin inconvenientes y esperamos continuar haciéndolo con el nuevo grupo propietario. A ellos también nuestro agradecimiento por la confianza mutua y los éxitos compartidos.

Las oficinas de representación, piezas estratégicas en ejercicios anteriores, han tenido un crecimiento destacado en primas y presencia en sus mercados. Así, en Mendoza, Córdoba, Rosario y Mar del Plata, el plan aplicado en conjunto con nuestra gerencia de Interior, nos ha permitido instalar nuestras propias oficinas, dándonos mayor independencia y funcionalidad.

Como efecto inevitable de nuestra expansión ha aumentado el número de empleados que trabajan y se capacitan en la Compañía.

Nuevamente se trata de jóvenes profesionales o estudiantes universitarios que han decidido hacer de Afianzadora una escuela y un modelo, es por eso que continuamos con la política de capacitación obligatoria dictada en nuestro propio edificio, donde encuentran el entrenamiento adecuado, además de un foro de discusión y aporte de ideas para el desarrollo integral.

En estos jóvenes depositamos nuestra confianza conscientes de que la mejora de los recursos humanos será la llave del éxito de cualquier emprendimiento futuro.

Como siempre, hemos enviado a nuestros funcionarios a realizar cursos de capacitación en el exterior. Así varios de ellos han visitado compañías colegas en Europa, USA y Latinoamérica compartiendo experiencias y nuevas visiones sobre el mercado.

En un pie de igualdad con el mejoramiento integral del recurso humano dedicamos gran parte de nuestra gestión a la mejora de nuestros sistemas informáticos. Estos dos temas son los pilares sobre los que se construye Afianzadora Latinoamericana.

and tidy as forecasts had predicted a relatively complex year basically following the vertiginous growth of previous years.

Today, at the end of the period, we may say the year has shown a dramatically low accident rate, which will take us to implement the same policies during the coming year.

As publicly known, our strategic alliance in the surety bond business with HSBC Insurance has been taken over, but so far we have been counselling them and hope we will be able to do the same for the new holding. We also thank them for their confidence and shared success.

The representative offices, strategic in previous years, have improved significantly in premiums and expanded on their markets. Therefore, as we implemented the plan together with our management in the provinces, we have been able to set up our own offices in Mendoza, Córdoba, Rosario and Mar del Plata, which provided us with more independence and functioning capacity.

As an inevitable result of our expansion, the number of employees working and training at the Company has increased.

Again we count on young professionals and university students who are determined to turn Afianzadora into a school and a model. That is why we continue with the compulsory education process in our own building through proper training, a debate forum and the input of ideas for a comprehensive development.

We trust these young people as we are aware that improving human resources will be the key to succeed in any future venture.

As usual, we have sent our officials to train abroad. Many of them have visited colleagues in Europe, the US and Latin America and shared experience and new approaches to the market.

We have devoted most of our managerial tasks to the comprehensive improvement in human resources as well as in our IT systems. These are the pillars on which Afianzadora Latinoamericana is built.

Currently the whole company is enjoying a new development, the first module of which started during the previous year and is fully underway in all sectors of the organization.

This year we have also renewed our commitment to keep the highest quality standards at all levels of the company and the certification entity of ISO 9001:2008 standards has awarded us with this new and more demanding qualification for the whole company.

On the other hand, Evaluadora Latinoamericana still bestowed Grade A, specially important if we consider the difficult context in which the surety bond business develops.

[Este año, renovando el deber de mantener los más altos estándares de calidad en todos los sectores de la Compañía la empresa certificante de las normas ISO 9001:2008 nos ha otorgado esta nueva y más exigente calificación para todo el universo de la Compañía. Por su parte Evaluadora Latinoamericana sostuvo la Calificación A, la cual toma especial importancia considerando el contexto siempre difícil en que se desarrolla el seguro de caución.

Actualmente toda la Compañía se ve beneficiada de un nuevo desarrollo cuyo primer módulo comenzamos a aplicar en el ejercicio anterior y que se encuentra operando en plenitud y en todos los sectores de la organización.
Este año, renovando el deber de mantener los más altos estándares de calidad en todos los sectores de la Compañía la empresa certificante de las normas ISO 9001:2008 nos ha otorgado esta nueva y más exigente calificación para todo el universo de la Compañía.
Por su parte Evaluadora Latinoamericana sostuvo la Calificación A, la cual toma especial importancia considerando el contexto siempre difícil en que se desarrolla el seguro de caución.

This year we have also renewed our commitment to keep the highest quality standards at all levels of the company and the certification entity of ISO 9001:2008 standards has awarded us with this new and more demanding qualification for the whole company. On the other hand, Evaluadora Latinoamericana still bestowed Grade A, specially important if we consider the difficult context in which the surety bond business develops.]

Compromiso Social

Continuamos sosteniendo que el principal objetivo de nuestra Compañía es colaborar con el bienestar general, cumpliendo acabadamente con el fin social que todas las compañías deben tener y sostener.
En ese sentido hemos continuado la asistencia a varias ONG que cumplen un rol vital de ayuda y colaboración a grupos carenciados.
Es un compromiso indeclinable continuar con esta tarea.

Reaseguros

Al 30 de junio de 2012 hemos renovado el contrato de reaseguros de acuerdo a las nuevas disposiciones emanadas de la Superintendencia de Seguros de la Nación. Si bien el escenario de la renovación se presentó novedoso, hemos mantenido la calidad de nuestro reaseguro sin modificar las condiciones de contratación, esto habla claramente de que los nuevos operadores, además de adaptarse rápidamente, cuentan con asesoramiento profesional como para brindar asistencia diferenciada. A ellos un especial agradecimiento por acompañarnos en esta nueva etapa de la organización.

Gestión Comercial

Como fue comentado en la memoria anterior, hemos realizado una modificación integral de nuestro sector comercial para poder llegar a todos los productores sin diferencias en su tamaño o en su volumen, brindando la misma calidad de servicios.
Queremos agradecer a todos los que nos acompañan y con su apoyo y sugerencias nos permiten estar en un proceso de mejora continua que es definitivamente una de nuestras más fuertes herramientas competitivas.

Social Commitment

We are still convinced that the main objective of our company is to contribute to the general welfare through the full compliance with the social aim all companies should have and keep.
In this sense, we went on assisting many NGOs that play an essential role in helping and cooperating with disadvantaged groups.
It is our irrevocable commitment to continue working on this.

Reinsurances

Through June 30th, 2012 we have renewed the reinsurance contract under the new regulations stated by the National Superintendence of Insurance. Although the renewal context was new, we have managed to keep the quality of our reinsurance without amending any contractual provision. This is a clear example that the new operators adapt quickly and are professionally counselled to provide different assistance. We thank them especially for being with us in this new stage of the organization.

Commercial Management

As mentioned in the previous report, we have carried out a wide change in our commercial area to reach all producers, with the same size, volume and quality service. We thank all those who accompany us and, with their back-up and suggestions, let us be in a permanent improvement process, definitely one of our strongest competitive tools.

Human Resources

Undoubtedly, our staff has been key to the success reached during this year. Our most special thanks to all of them.

Financial and Economic Situation

The economic outcome of the Company has been affected by the relative rise in expenses: with a higher sales volume, that let us rank better in market share, utilities in pesos have not increased at the same pace.
The commercial debt was still the main asset of the company but the higher inflation rate, in real terms, results in a higher implicit financial cost. Therefore, in the last six months we have successfully depurated and followed up all accounts. As we claim every year, we must say that, because it is impossible to cancel or suspend coverage, this aspects turns out to be the weakest issue in management.

Recursos Humanos

Sin duda nuestro personal ha sido clave en el éxito alcanzado en este ejercicio. A todos ellos, un merecido agradecimiento.

Situación Económica y Financiera

El resultado económico de la Compañía se vio afectado por el crecimiento relativo del nivel de gastos por lo que aún con un mayor volumen de ventas que nos posicionó mejor en el ranking de participación de mercado, las utilidades no crecieron en la misma medida en pesos.

La Deuda comercial continuó conformando el principal activo de la empresa, pero el crecimiento de la inflación hace que en términos reales el costo financiero implícito sea mayor por lo que en el último semestre nos hemos dedicado a una depuración y seguimiento estricto de las cuentas con excelentes resultados. Como venimos reiterando año tras año tenemos la obligación de decir, que dado que es imposible la anulación o la suspensión de cobertura, este aspecto resulta el talón de Aquiles de la gestión.

Si bien seguimos capitalizando utilidades para fortalecer la Compañía, el crecimiento del capital guarda estricta relación con el crecimiento de las ventas manteniendo el nivel de rentabilidad sobre el patrimonio para retribuir adecuadamente el capital invertido.

El año anterior en estas mismas Memorias decíamos: *"Al momento de escribir estas Memorias el mundo financiero atraviesa una de sus peores crisis. Otra vez, no esperamos un impacto directo importante en nuestro patrimonio, producto de la política instituida que aplica sus excedentes de la forma más conservadora posible con el objetivo de mantener el poder adquisitivo del capital y con el objeto de respaldar su negocio Técnico".*

De algún modo este proceso mundial alcanzó en el último semestre, quizá producto de algunos desaciertos de política local, a nuestro negocio, lo cual está impactando en el ejercicio 2012/2013.

Las restricciones impuestas por el gobierno de prohibir las inversiones en moneda extranjera, provocan un descalce con nuestras deudas con reaseguradores en dicha moneda, si bien hoy la autoridad monetaria, aunque con demoras, autoriza la compra de divisas para pagos al exterior.

Es válido reiterar en esta Memoria lo mismo dicho en años anteriores dado que nuestros reclamos no han sido escuchados todavía: *Tenemos que señalar que nuestro sector se encuentra bajo una fuerte presión impositiva, de allí que reiteramos desde aquí el reclamo de que el impuesto al valor agregado se instrumente de modo que acompañe nuestra realidad operativa.*

Although we still capitalize utilities to strengthen the company, the capital growth is strictly linked to the increase in sales, keeping the profitability level over equity for a proper return on invested capital.

Last year's report reads as follows: *"At the very moment of writing these memories, the financial world is going through one of its worst crises. Again, we do not expect any significant direct impact on our equity, for the instituted policy that applies its surplus in the most conservative possible way, with the purpose of balancing the purchasing power of capital and to backup its technical business".*

Somehow, this global process has had an influence on our business in the last six months, maybe as a result of some mistakes in local policies, and this is impacting on our 2012/2013 FY.

The government's restrictions on foreign currency investments affect our debts with reinsurers in that currency although today, with some delays, the financial authority authorizes foreign currency purchases for payments abroad.

It is worth restating in this report our last year's claims to which no response has been given yet: *We have to outstand that our sector is under strong tax pressure, from which we insist from this memory on the need of implementing the Added Value Tax, so that it goes along with our operative reality.*

The tax load, in all of its refinements, represents an outlay, with an implied financial cost, that turns to be a serious threat to the operation itself. Administrative loads are added, for acting as a withholding and reception agent, etc. that carry along tasks that are not pertinent to our business and, in a small company like ours, demand administrative expenses, which are difficult to take up.

Projections for the Next Financial Year

Although the model has been successful, we will not stick to it because it calls for permanent adjustments to go on succeeding. So we will introduce substantial changes in reinsurance and administration issues to reach higher profitability levels than the current ones and to rank among the first ones at the end of this period. We understand that not only the company changes but so does the demand and, of course, the context. And we must be ready for that.

Although our systems project met its goals, we will go on working in its adjustments to turn it into the most adequate surety bond system for our organization model. This objective is essential to walk firmly during this year.

Finally, our research into the development of new products will continue as a response to the modern demand, adjusted to present times.

[Al 30 de junio de 2012 hemos renovado el contrato de reaseguros de acuerdo a las nuevas disposiciones emanadas de la SSN. Si bien el escenario de la renovación se presentó novedoso, hemos mantenido la calidad de nuestro reaseguro sin modificar las condiciones de contratación. A ellos un especial agradecimiento por acompañarnos en esta nueva etapa de la organización.

Through June 30th, 2012 we have renewed the reinsurance contract under the new regulations stated by the National Superintendence of Insurance. Although the renewal scenario was new, we have managed to keep the quality of our reinsurance without amending any contractual provision. We thank them especially for being with us in this new stage of the organization.]

La carga fiscal en todos sus matices representa una erogación, con un costo financiero implícito que se convierte en una amenaza seria para la operación. A ello se suman las cargas administrativas de actuar como agente de percepción, retención, etc., que conllevan trabajos que no son propios de nuestro negocio y que en una empresa pequeña como la nuestra demandan un gasto administrativo difícil de absorber.

Perspectivas para el Próximo Ejercicio

Si bien el modelo ha sido exitoso, no vamos a quedarnos fijados a él, ya que requiere de ajustes permanentes para seguir siéndolo. Por eso introduciremos cambios sustanciales en materia de reaseguros y administración, de manera de alcanzar niveles de rentabilidad superiores a los actuales y posicionarnos en los primeros lugares al fin de este ejercicio. Entendemos que no solo cambia la Compañía, también lo hace la demanda y por supuesto el contexto y debemos prepararnos para ello. Si bien nuestro proyecto de sistemas alcanzó sus objetivos, continuaremos trabajando en sus ajustes hasta convertirlo en el sistema de caución más adecuado a nuestro modelo de organización. Este objetivo es vital para nuestros pasos en este nuevo ejercicio.
Finalmente continuaremos investigando el desarrollo de nuevos productos como respuesta a una demanda moderna y ajustada a nuestros tiempos.

Reconocimiento

El Directorio agradece a los Brokers, Asesores Productores, Clientes, y en especial a su personal, sin cuyo apoyo comprometido y profesional hubiera sido imposible alcanzar los resultados obtenidos.

Disposiciones Estatutarias

De acuerdo a las disposiciones estatutarias cesan en sus funciones la totalidad de los miembros del Directorio. Corresponde a la Asamblea fijar el número de los mismos y elegir nuevos Directores, así como los integrantes titulares y suplentes de la Comisión Fiscalizadora.

Acknowledgement

The board of directors acknowledges the Brokers, Producers, Customers and, specially their personnel, without whose wholehearted and professional support it would have been impossible to get the reached goals.

Statutory Dispositions

In agreement with the statutory dispositions the totality of the members of the Directory stops in their functions. It is duty of the Assembly to determine the number of these and to choose new Directors, as well as the integral Holders and Substitutes of the Supervising Commission.

Sentido Común

Es uno de los sentidos más importantes en los negocios. Se trata de ser flexible: ver oportunidades de negocio donde otros sólo encuentran problemas, anticiparse a los demás, estar abiertos al conocimiento. Agudizar el sentido común consiste en ayudar a entender la propia realidad y realizar negocios buscando la armonía.

Common Sense

It is one of the most important senses in the world of business. It is about being flexible: to see the commercial opportunities where others only find problems, to be a step ahead of others, to be open to knowledge. To sharpen common sense means to help understand one's own reality and to do business while in search of harmony.

BALANCE 2011/2012
BALANCE 2011/2012

Afianzadora Latinoamericana
Compañía de Seguros S.A.
Estados Contables

Afianzadora Latinoamericana
Compañía de Seguros S.A.
Accounting Balance

Correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de julio de 2011 y finalizados el 30 de junio de 2012

Matching the financial year started on July 1st 2011, finished on June 30th 2012

8º Ejercicio Económico

8th Financial Year

Expresados en moneda constante ($) del 30 de junio de 2012

Expressed in constant currency (ARS) from June 30th 2012

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD NAME OF THE CORPORATION	AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Domicilio Legal	25 de mayo 81 piso 4º - C.A.B.A.
Actividad principal de la sociedad	Seguros de Caución y Crédito
Número de inscripción en la Inspección General de Justicia	1.752.576
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio	Estatuto original: 29 de Abril de 2005
Fecha de finalización del contrato social	29 de Abril de 2105
Fecha de inscripción en el Registro de Entidades de Seguro	11 de Mayo de 2005

EJERCICIO ECONÓMICO NÚMERO 8

Balance general al 30 de Junio de 2012 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior. Expresado en moneda homogénea (pesos) del 30 de Junio de 2012.

FISCAL YEAR NUMBER 8

Balance Sheet on June 30th, 2012, filed to be compared to the previous fiscal year. Expressed in legal currency (Pesos) in force on June 30th, 2012.

	$	$
Composición del capital Capital stock composition	Suscripto Subscribed	Integrado Paid-in
9.000.000 acciones ordinarias nominativas no endosables de 1voto por acción, valor nominal $1.- c/u 9.000.000 non transferable registered Common shares of 1 vote per share, par value $1 each	9.000.000	9.000.000
Total capital Total capital	9.000.000	9.000.000

AFIANZADORA LATINOAMERICANA CIA. DE SEGUROS S.A.

Nº de Registro en la I.G.J.: 1.752.576

Balance General al 30 de Junio de 2012 y 2011

Balance Sheet as of June 30th, 2012 and 2011

(Expresado en $)

ACTIVO - ASSETS	30/06/12	30/06/11	PASIVO - LIABILITIES	30/06/12	30/06/11
Caja y Bancos Cash and Banks	3.727.836	3.267.053	Deudas c/Asegurados Payable to Insureds	2.295.260	3.258.309
Inversiones Investments	8.622.626	8.333.231	Deudas c/Reaseguradores Payable to Reinsurers	6.862.236	3.542.448
Créditos Premios a Cobrar Premiums Receivable	30.529.679	24.632.336	Deudas c/Productores Payable to Producers	9.132.078	7.298.025
Otros Créditos Other Receivables	1.973.479	2.960.396	Deudas Fiscales y Sociales Taxes and Social Security Payable	3.200.753	3.992.937
Bienes de Uso Property, Plant and Equipment	900.201	1.235.065	Otras Deudas Other Payables	2.136.014	2.183.033
Otros Activos Other Assets	129.969	64.115	Compromisos Técnicos Technical Reserve	7.056.390	6.209.031
			Total del Pasivo Total Liabilities	30.682.731	26.483.783
			Patrimonio Neto Stockholders' Equity	15.201.059	14.008.413
Total del Activo Total Assets	45.883.790	40.492.196	Total del Pasivo y Patrimonio Neto Total Liabilities and Stokholders' Equity	45.883.790	40.492.196

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables.
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Carlos Gustavo Krieger
Presidente

Javier Hernán Eres
Síndico
Contador Público U.N.L.Z.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 247 Fº 138

Juan Carlos Yusso
Auditor
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A.Tº 104 Fº 100

AFIANZADORA LATINOAMERICANA CIA. DE SEGUROS S.A.

Nº de Registro en la I.G.J.: 1.752.576

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de Junio de 2012 y 2011

Estado de resultados

Income Statement

(Expresado en $)

	30/06/12	30/06/11
Estructura Técnica (I) Operating Income/Expenses (I)		
Primas y Recargos Devengados Accrued Premiums and Loadings	37.399.048	28.270.090
Siniestros Devengados Accrued Claims Outstanding	(1.058.670)	(1.209.419)
Otras Indemnizaciones y Beneficios Other Compensations and Benefits	5.780.662	3.224.997
Gastos de Producción y Explotación Production and Exploitation Expenses	(31.399.065)	(25.299.109)
Resultado Técnico Operating Income	10.721.975	4.986.559
Estructura Financiera (II) Financial Expense (II)	(5.727.922)	(855.448)
Participación de Terceros en Sociedades Controladas (III) Third Party Participation in Controlled Societies (III)	0	0
Resultados de Operaciones Ordinarias (IV) (IV=I+II+III) Total Operating Income (IV) (IV=I+II+III)	4.994.053	4.131.111
Resultados de Operaciones Extraordinarias Non-operating Income	0	0
Impuesto a las Ganancias Income Tax	(2.755.063)	(1.815.576)
Resultado del Ejercicio Net Income For the Fiscal Year	2.238.990	2.315.535

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables
The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Carlos Gustavo Krieger
Presidente

Javier Hernán Eres
Síndico
Contador Público U.N.L.Z.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 247 Fº 138

Juan Carlos Yusso
Auditor
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A.Tº 104 Fº 100

AFIANZADORA LATINOAMERICANA CIA. DE SEGUROS S.A.

Nº de Registro en la I.G.J.: 1.752.576

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de Junio de 2012 y 2011

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Stockholders' Equity Statement

(Expresado en $)

	APORTES DE LOS PROPIETARIOS - STOCKHOLDERS' CONTRIBUTIONS				GANANCIAS RESERVADAS RESERVES	Resultados acumulados Resultados acumd	30/06/2012	30/06/2011
Movimientos Changes in Stockholders' Equity	Capital Accionario en circulación Outstanding shares	Capital Accionario a emitir Unissued stock capital	Aportes no capitalizados Non capitalizad contributions	Total Total			Total Patrimonio Neto Total Stockhlders' Equity	Total Patrimonio Neto Total Stockhlders' Equity
Saldos al Inicio del ejercicio según estados contables ej. anterior - Balance at the beginning of previous year financial statements, according to accounting balance	9.000.000	-	-	9.000.000	2.692.878	2.315.535	14.008.413	12.095.878
Modificación Saldos Balance Modification	-	-	-	-	-	(386.344)	(386.344)	-
Saldos Modificados Adjusted Balance	9.000.000	-	-	9.000.000	2.692.878	1.929.191	13.622.069	12.095.878
DISTRIBUCIÓN DE RESUTADOS DISTRIBUCIÓN DE RESUTADOS								
Reserva Legal Reserva Legal	-	-	-	-	115.776	(115.776)	-	-
Otras Reservas Otras Reservas	-	-	-	-	549.759	(549.759)	-	-
Honorarios Honorarios	-	-	-	-	-	-	-	(10.000)
Dividendos en Efectivo Dividendos en Efectivo	-	-	-	-	-	(660.000)	(660.000)	(393.000)
Dividendos en Acciones Dividendos en Accioness	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripción de Capital Subscription of Capital	-	990.000	-	990.000	-	(990.000)	-	-
Resultado ejercicio Income/Loss for the year	-	-	-	-	-	2.238.990	2.238.990	2.315.535
Saldos al cierre del ejercicio Balance at the end of the financial year	9.000.000	990.000	0	9.990.000	3.358.413	1.852.646	15.201.059	14.008.413

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados contables - The notes attached are an integral part of the financial statements.

Únicamente se exponen las columnas con movimientos - They are shown only on the columns with movements.

AFIANZADORA LATINOAMERICANA CIA. DE SEGUROS S.A.

Notas a los estados contables correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012

Notes as per Balance corresponding to financial year as to June 30th, 2012.

Nota 1: Operatoria de la Sociedad

La sociedad surge como consecuencia de la escisión en los términos del art. 88, inciso II de la Ley 19.550 que realizó la sociedad denominada "La República Compañía Argentina de Seguros Generales S.A.", para que esta nueva sociedad desarrolle todas las actividades del Ramo Seguro de Caución.

Con fecha 11 de mayo de 2005, la Superintendencia de Seguros de la Nación inscribió a la Compañía en el Registro de Entidades de Seguros y Reaseguros, bajo el N° 0755.

El día 31 de mayo de 2005, la totalidad del paquete accionario fue adquirido por los actuales accionistas.

Nota 2: Bases de Presentación de los Estados Contables

La Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ha aprobado las Resoluciones Técnicas N° 16, 17, 18 y 19, las cuales han introducido cambios a las normas contables profesionales vigentes en lo que se refiere a valuación y exposición de los estados contables.

La sociedad ha preparado sus estados contables al 30 de junio de 2012 de acuerdo a las normas de valuación y de presentación establecidas por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), las cuales difieren con las normas contables profesionales por cuanto:

- Las normas dictadas por la SSN no requieren la presentación del estado de flujo efectivo, como tampoco requieren la clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes.
- Las normas dictadas por la SSN no permiten la utilización de valores descontados para la medición de ciertos activos y pasivos.
- Las normas dictadas por la SSN requieren la segregación de los componentes financieros explícitos, mientras que las normas contables profesionales requieren además la segregación de los componentes financieros implícitos contenidos en las cuentas del balance.

Note 1: Society Operation

The society comes up as a consequence of the split-up as to section 88, subsection II of Law Number 19.550 that the society named "La República Compañía Argentina de Seguros Generales S.A." has made, so that this new society develops all activities related to bank guarantee.

Dated may 11th, 2005, the National Superintendence of Insurance has registered the Company at the Registry of Insurance and Reinsurance Entities, under number 0755.

On May 31st, 2005, the whole stock Package was acquired by the present stockholders.

Note 2: Terms and Conditions for Balance Presentations

The Argentinean Federation of Professional Councils of Economics has passed the Technical Resolutions # 16, 17, 18 and 19; which have introduced changes to the current professional accounting regulations, as regards valuation and presentation of financial balances.

The society has prepared their balances as to June 30th, 2012, according to the valuation and presentation regulations stated by the National Superintendence of Insurance (SSN), which differ from the accounting regulations, thus:

- The regulations prayed by the SSN don't require either the presentation of effective flux statement, or assets rating into current and non-current.
- The regulations prayed by the SSN do not allow any utilization of any securities deduced for measurement of certain assets.
- The regulations prayed by the SSN require the segregation of the explicit financial components, meanwhile the professional accounting regulations require, besides, the segregation of the implicit financial components expressed in the balance accounts.
- The professional accounting regulations require the application of the deferred tax method for determining the income tax; meanwhile the regulations from the SSN do not require so.

- Las normas contables profesionales requieren la aplicación del método del impuesto diferido para la determinación del impuesto a las ganancias, mientras que las normas de la SSN no lo requiere.

Criterios de Exposición

Los presentes estados contables se exponen de acuerdo a los criterios de exposición establecidos por la Superintendencia de Seguros de la Nación en la Resolución N° 24.847, la cual no sigue los lineamientos establecidos por las normas contables profesionales vigentes.

Unidad de Medida

Las normas contables profesionales vigentes establecen que la información contable debe ser presentada en moneda homogénea, siempre que exista un contexto de inestabilidad monetaria.
En tal sentido, luego de la grave crisis que sufrió el país desde diciembre de 2001, se estableció que los estados contables debían reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.
Con fecha 20 de marzo de 2003, el gobierno emitió el decreto 664/2003, en el cual se considera que la economía argentina logró un marco de estabilidad y decidió suspender el ajuste por inflación de los estados contables a partir del 1 de marzo de 2003. Por su parte, el Consejo profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires emitió la Resolución MD 41/2003, considerando que la reexpresión de los estados contables debía ser discontinuada a partir del 1 de octubre de 2003.
La Superintendencia de Seguros de la Nación, mediante la Resolución 29.190, complementada por la Resolución 29.226, adopta lo establecido por el decreto 664/2003 mencionado anteriormente, y suspende la reexpresión de los estados contables a partir del 1 de enero de 2003. Por lo tanto, los presentes estados contables no se encuentran reexpresados en moneda homogénea.

Criterios de Valuación

I. Disponibilidades, créditos y deudas en moneda nacional: a su valor nominal.

II. Disponibilidades, créditos y deudas en moneda extranjera: se valuaron al tipo de cambio al 30 de junio de 2012 determinado por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Presentation Criteria

The current accounting balances are presented according to the presentation criteria stated by the National Superintendence of Insurance on the Resolution number 24.847, which does not follow the outlines stated by the current professional regulations.

Unit of Measurement

The current professional accounting regulations state that the accounting information must be presented on a homogeneous currency, as long as there is a context of currency unease. After the severe crisis the country has suffered, as from December 2001, it has been stated that all accounting statements must depict the variations as to liability of this currency.
Dated march 20th, 2003, the government issued the decree 664/2003, on which it is considered that Argentinean economy has reached a frame of stability and decided to put off the adjustment tied to accounting statement inflation from march 1st 2003 onwards. The City Professional Council of Economics of Buenos Aires issued the resolution MD 41/2003, considering that the reexpression of the accounting statements should be discontinued as from October 1st, 2003.
The National Superintendence of Insurance, by means of Resolution 29.190, complemented by the Resolution 29.226, has adopted the stated by the decree 664/2003 mentioned before, and puts off the reexpression of accounting statements as from January 1st, 2003. Thus, the current accounting statements are not reexpressed in a homogeneous currency.

Valuation Criteria

I. Availability, credits and debts in national currency: at its nominal value.

II. Availability, credits and debts in foreign currency: valuated as per exchange rate as to June 30th, 2012, stated by the National Superintendence of Insurance.

III. Investments: The Fixed Terms are valued as per their original value, plus interests brought to due date of accounting statements.

IV. The Mutual Funds are valuated as per value to June 30th, 2012.

III. Inversiones: Los depósitos a plazo fijo se encuentran valuados a su valor de origen, más los intereses devengados a la fecha de cierre de estos estados contables.

IV. Los Fondos Comunes de Inversión se encuentran valuados a su cotización al 30 de junio de 2012.

V. Los Títulos Públicos se encuentran valuados de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

VI. Bienes de Uso: Se han valuado al costo de adquisición, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas, las cuales han sido calculadas por el método de línea recta, aplicando tasas mensuales suficientes para extinguir su valor al término de su vida útil. Los valores residuales, considerados en su conjunto, no superan el valor recuperable de los mismos. A los fines de adecuarse a lo establecido por las normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación, la Sociedad ha cambiado el método de amortización de determinados bienes de uso. El efecto de dicho cambio, determinó una corrección en los valores de la amortización de ejercicios anteriores por $ 386.344, el cual es expresado en los presentes estados contables como Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores.

VII. Deuda con Reaseguradores: Se exponen las primas cedidas por reaseguros, netas de los gastos de gestión a cargo de los reaseguradores y de la Participación de utilidades. Asimismo, se incluye el devengamiento al 30 de junio de 2012 de la parte devengada del contrato de reaseguros de exceso de pérdida de la sección caución.

VIII. Reserva de Riesgos en Curso: La Sociedad ha constituido la reserva de riesgos en curso al 30 de junio de 2012 siguiendo el método póliza por póliza, de acuerdo a lo establecido por la Resolución 29.053 de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

IX. Reserva de Siniestros Ocurridos y no Reportados (IBNR): Con fecha 3 de agosto de 2007, la Superintendencia de Seguros de la Nación emitió la Comunicación Nº 1.586 informando que se suscribió la Resolución Nº 32.201, mediante la cual se reemplaza el punto 39.6.7

V. Government securities are valued according to what's established by the National Superintendence of Insurance.

VI. Property, Plant and Equipment: Have been valuated as per cost of acquisition, net from the corresponding accumulated recovery, which have been calculated as per the straight line method, applying monthly rates, enough as to extinguish its value at the end of its life cycle. The residual values, considered in their own group, do not go beyond their own recoverable value. So as to comply with the regulations stated by the National Superintendence of Insurance, the company has changed its method to recover certain properties, plants and equipment. Said changed meant a correction in recovery values of previous FYs by $ 386,344, expressed in the current accounting balance as Incomes Adjustments of Previous FYs.

VII. Payable to Reinsurers: The premiums which are transferred by reinsurers are presented, net from the management expenses paid by reinsurers and from the participation of utilities. Likewise, what is brought through June 30th 2012 from the contract of reinsurance as per excess of loss in the bank guarantee section is also included.

VIII. Reserve of on Course Risks: The society has constituted the reserve of on course risks as to June 30th, 2012, following the policy by policy method, as stated by the resolutions 29.053 from the national Superintendence of Insurance.

IX. Reserve of non reported occurred Accidents (IBNR): Dated August 3rd, 2007, the National Superintendence of Insurance issued the communication number 1.586, informing that Resolution number 32.201 has been subscribed, through which subsection 39.6.7 from law 20.091 is replaced. This resolution prays (on its section number 2) that the regulations stated on section 1 from this resolutions will be applicable to all accounting statements closed as from September 30th, 2007 inclusively. According to this, the Company has calculated their reserve of non reported occurred accidents (IBNR) as to June 30th, 2012, taking into account the changes brought by the resolutions 32.201.

de la Ley 20.091. Dicha Resolución estipula en su art. 2 que las normas establecidas en el art. 1º de la resolución serán de aplicación para los estados contables cerrados a partir del 30 de septiembre de 2007 inclusive. De acuerdo a esto, la Compañía ha calculado su reserva de Siniestros Ocurridos y no Reportados (IBNR) al 30 de junio de 2012 teniendo en cuenta los cambios establecidos por la Resolución 32.201.

X. Cuentas del Patrimonio Neto: Se exponen a su valor nominal.

XI. Impuesto a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta: De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, a partir de los ejercicios iniciados el 1 de julio de 2002 debe determinarse el impuesto a las ganancias por el método diferido. El efecto del cómputo del impuesto diferido al 30 de junio de 2012 no resulta significativo. El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido en el año 1998 por la Ley 25.063, por el término de diez ejercicios anuales. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias y constituye una imposición mínima para la actividad aseguradora que grava la renta potencial de ciertos activos a la tasa del 1% sobre el 20% de los activos computables. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto determinado a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

XII. Cuentas de resultado: Se expresan por su valor nominal.

Nota 3: Estado de Capital

El capital suscripto e integrado al 30 de junio de 2012 asciende a la suma de $ 9.990.000.-, que incluye lo dispuesto por la Asamblea de Accionistas celebrada el 17 de octubre de 2011, que decidió aumentar el capital social a $ 9.990.000.- mediante la capitalización de utilidades. Este aumento de capital, se encuentra a la fecha de emisión de los presentes estados contables pendiente de inscripción en la Inspección General de Justicia.

X. Accounts from Stockholders' Equity: Presented as per their nominal value.

XI. Income Tax and Minimal Supposed Income Tax: According to current professional accounting regulations, as from balances initiated on July 1st, 2002, income tax must be determined through the deferred method. The effect of computing the deferred tax as to June 30th, 2012 does not seem significant. Minimal Supposed income tax was stated in 1998, by the law 25.063, for a period of ten annual statements. This tax is complementary to the income tax and constitutes a minimal taxing for the insurance activity that taxes the potential income of certain assets rated 1% over the 20% of taxed assets. The fiscal duties for the society will match the greater of both taxes. Nevertheless, if the tax that is associated to the minimal supposed income exceeds (in one fiscal statement) the income tax, this excess will be computed as a payment in advance for any other excess from the income tax, over the minimal supposed income tax, that may occur within any of the following ten statements.

XII. Accounts of Result: Are expressed as per their nominal value.

Note 3: Capital Status

The subscribed and integrated capital through June 30th, 2012 adds up to ARS 9,990,000.-, including the rise in social capital to $ 9,990,000.- through the capitalization of profits, a decision made by the Meeting of shareholders held on October 17, 2011. Said rise in capital is pending registration with the General Inspectorate of Justice to the date of issuance of these financial statements.

Note 4: Highlights

Under the regulations of the National Superintendence of Insurance on reinsurance operations, the company has decided to create a company with said operations as its sole and exclusive objective. Therefore, it subscribed the 50% of Reaseguradora del Rio de la Plata S.A.'s stock package, worth $ 5,000,000, thus integrating the 25% of said subscription to the closing date. At the time of closing these financial statements, Reaseguradora del Rio de la Plata S.A. had taken all steps before the corresponding bodies and

Nota 4: Hechos Relevantes

En virtud de la normativa dispuesta por la Superintendencia de Seguros de la Nación en lo relativo a la operatoria de reaseguros, la Sociedad decidió integrar una sociedad cuyo objeto único y exclusivo será dicha operatoria. Por tal motivo, suscribió el 50% del paquete accionario de Reaseguradora del Rio de la Plata S.A. por un valor de $ 5.000.000, integrando a la fecha de cierre el 25% de dicha suscripción. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, Reaseguradora del Rio de la Plata S.A. realizó todos los tramites ante los organismos correspondientes y sólo resta realizar la integración total del capital mínimo requerido para el comienzo de su operatoria.

Nota 5: Bienes gravados con prenda, hipoteca u otro derecho real

No existen, a la fecha de cierre de los presentes estados contables, bienes gravados con prenda, hipoteca u otro derecho real.

Nota 6: Normas para evitar el lavado de activos de origen delictivo

La Ley 25.246 y las Resoluciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación y de la Unidad de información Financiera (UIF) dispusieron que las compañías de seguros adopten políticas y procedimientos tendientes a la prevención de operaciones de lavado de activos de origen delictivo. En este contexto, se redactaron normas internas de procedimiento y control tendientes a detectar posibles operaciones de este tipo, y se ha designado al responsable de velar por la implementación y observancia de los mismos. Al mismo tiempo, se procedió a informar al personal acerca de la prevención y detección de operaciones de lavado de activos de origen delictivo.

Nota 7: Información requerida por la Resolución Nro. 29.211

Al 30 de junio de 2012 la sociedad da cumplimiento a lo dispuesto en sus Normas y Procedimientos de Inversión las que fueron emitidas en cumplimiento de lo requerido por la Resolución Nº 29.211 de la SSN.

the only pending issue is the total integration of minimum capital required to start operating.

Note 5: Taxed Property under pledge, mortgage or another real right

Up to the closing date of the current accounting statements, do not exist any taxed property under pledge, mortgage or another real right.

Note 6: Regulations to Prevent laundering of assets from criminal origin

The law number 25.246 and the Resolutions from the national Superintendence of Insurance, as well as the Unit of Financial Information (UIF) urged the insurance companies to adopt policies and procedures tending to prevent operations of laundering of assets from criminal origin. Within this context, internal procedure and control regulations have been written, intending to detect any possible operations of this kind, and it has been assigned the person in charge of watching over the implementation and observance of these. At the same time, the personnel were informed about prevention and detection of operations of laundering of assets from criminal origin.

Note 7: Information Requestes by Resolution # 29.211

As to June 30th, 2012 the society has met the requirements as stated in their Norms and Investment Procedures, which have been issued as required by Resolution #29,211 by SSN.

Sentido de Trascendencia

Estamos convencidos de que nuestra misión es hacer bien nuestro trabajo. Que de esta manera estamos haciendo un aporte para lograr un bienestar mucho más general y comprometido con la sociedad.

Sense of Transcendence

We are convinced that our mission is to do well in our job. This way we are contributing to reach a much more general welfare and a commitment with the society.

INFORMES
REPORTS

Informe del Auditor
Auditor's report
A los Señores Directores de
To the Directors of
AFIANZADORA LATINOAMERICANA CIA DE SEGUROS S.A.
C.U.I.T.: 30-70918794-1
Domicilio Legal: 25 de Mayo 81 piso 4º - C.A.B.A.

I. He auditado el balance general de AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2012, y los correspondientes estados de resultados y de evolución del patrimonio neto por el ejercicio terminado en esa fecha. Dichos estados contables son responsabilidad exclusiva de la Dirección de la Sociedad. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables, basada en mi auditoría.

II. Mi trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en Argentina. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en conjunto. Considero que mi auditoría brinda una base razonable para fundamentar mi opinión.

III. Tal como se expone en la nota 2, la Sociedad preparó sus estados contables de acuerdo con las normas de exposición y valuación emitidas por la Superintendencia de Seguros de la Nación, las cuales difieren de las normas contables profesionales vigentes en Argentina por la no adopción de lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas Nº 16, 17, 18, 19 y 20, por lo cual, excepto por la adopción del método del impuesto diferido, la Sociedad no ha calculado los efectos que tendrían sobre los estados contables el reconocimiento de las nuevas normas.

IV. En mi opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo presentan

I. I have audited the general AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. balance sheet to June 30th 2012, and the corresponding evolution and earnings statements of the net patrimony by the exercise finished in that date. These accounting balances are exclusive responsibility of the Directors of the Society. My responsibility is to express an opinion on the mentioned accounting balances, based on my audit.

II. My work was carried out in agreement with the current norms of audit in Argentina. An audit requires that the auditor plans and develops his task aiming to receive a reasonable degree of security about the nonexistence of nontruthful manifestations or significant errors in the accounting balances. An audit includes to examine, on selective bases, the elements of judgment that endorse the information set out in the accounting balances, as well as to evaluate the used accounting norms, the significant estimations carried out by the Direction of the Society and the presentation of the accounting balances taken as a whole. I consider that my audit offers a reasonable base to backup my opinion.

III. As it is exposed in note 2, the Society prepared its accounting balances in agreement with the norms of exhibition and valuation emitted by the Supervision of Insurances of the Nation, which differ from the effective professional accounting norms in Argentina by the non inclusion of comparative information with the previous FY in the Annexes. Additionally, the Supervision of Insurances of the Nation has not adopted what was stated by the Technical Resolutions Nº 16, 17, 18, 19 and 20, thus, except by the doption of the method of the deferred tax, the Society has not calculated the effects they would have on the accounting balances the recognition of the new norms.

IV. In my opinion, the mentioned accounting balances on the first paragraph display

razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2012 y los resultados de sus operaciones y la evolución del patrimonio neto por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con el reglamento de la Ley Nº 20.091, dictado por la Superintendencia de Seguros de la Nación y, excepto, adicionalmente, por lo mencionado en el párrafo 3, con las normas contables profesionales vigentes en Argentina.

V. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes y de normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación, informamos que:

a) Los estados contables mencionados en el primer párrafo surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas de contabilidad y el plan de cuentas implantados por la Superintendencia de Seguros de la Nación;

b) La Sociedad se ajusta a las normas de capitales mínimos dictadas por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

c) Al 30 de junio de 2012 la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a $ 240.615.- no siendo exigible a esa fecha.

Buenos Aires, 13 de agosto de 2012

reasonably, in all significant aspects, the patrimonial situation of AFIANZADORA LATINO-AMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. to June 30th 2012 and the results of their operations as well as the evolution of the net patrimony by the statement finished on that date, in accordance with the regulation of the Law Nº 20,091, passed by the Supervision of Insurances of the Nation and, except, additionally, by the mentioned in paragraph 3, with the current professional accounting norms in Argentina.

V. In accordance with the current legal dispositions and norms of the Supervision of Insurances of the Nation, we inform that:

a) The accounting balances mentioned in the first paragraph arise from taken accounting records, in their formal aspects, in accordance with the effective legal dispositions and with the norms of accounting and the plan of accounts implanted by the Supervision of Insurances of the Nation;

b) The Society adapts to the norms of minimum capitals passed by the Supervision of Insurances of the Nation.

c) To June 30th 2012 the debt brought for contributions, as well as contributions to the Integrated System of Retirements and Pensions, which arise from the accounting records of the Society, add up to ARS 240,615.- not being demanded up to now.

Buenos Aires, August 13th 2012

Juan Carlos Yusso
Auditor
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A.Tº 104 Fº 100

Informe de la Comisión Fiscalizadora
A los Señores Accionistas de
AFIANZADORA LATINOAMERICANA CIA. DE SEGUROS S.A.
C.U.I.T.: 30-70918794-1
Domicilio Legal: 25 de Mayo 81 piso 4º - C.A.B.A.

I. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley Nº 19.550 y con lo requerido por el reglamento de la Ley Nº 20.091, dictado por la Superintendencia de Seguros de la Nación, hemos examinado el inventario y el balance general de AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2012 y el correspondiente estado de resultados y de evolución del patrimonio neto por el ejercicio terminado en esa fecha. Los documentos revisados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a una opinión sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

II. Nuestro trabajo se basó en la auditoría de los documentos arriba indicados efectuada por Juan Carlos Yusso de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en Argentina, y se circunscribió a verificar la razonabilidad de la información según se estima en los documentos examinados, su congruencia con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Directorio.

III. Tal como se expone en la nota 2, la Sociedad preparó sus estados contables de acuerdo con las normas de exposición y valuación emitidas por la Superintendencia de Seguros de la Nación, las cuales difieren de las normas contables profesionales vigentes en Argentina por la no adopción de lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas Nº 16, 17, 18, 19 y 20, por lo cual, excepto por la adopción del método del impuesto diferido, la Sociedad no ha calculado los efectos que tendrían sobre los estados contables el reconocimiento de las nuevas normas.

IV. En nuestra opinión, basados en nuestro trabajo y en el informe de fecha 13 de agosto de 2012 del contador Juan Carlos Yusso (miembro de la Comisión Fiscalizadora), los estados contables mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la información sobre la situación de AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2012, los resultados de sus operaciones y la evolución del patrimonio neto por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con el reglamento de la Ley 20.091, dictado por la Superintendecia de Seguros de la Nación, y, excepto, adicionalmente, por lo mencionado en el párrafo 3, con las normas profesionales vigentes en la Argentina.

V. Informamos además, en cumplimiento de disposiciones legales vigentes, que:

a) El inventario se encuentra asentado en el libro Inventarios y Balances.

b) Hemos revisado la memoria del Directorio, sobre la cual nada tenemos que observar en materia de nuestra competencia.

Buenos Aires, 13 de agosto de 2012

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Hernán Eres
Síndico
Contador Público U.N.L.Z.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 247 Fº 138

Informe del Actuario
Señor Presidente de
AFIANZADORA LATINOAMERICANA CIA. DE SEGUROS S.A.
Dr. Carlos Gustavo Krieger
C.U.I.T.: 30-70918794-1
Domicilio Legal: 25 de Mayo 81 piso 4º - C.A.B.A.

De acuerdo con la información suministrada por la Compañía, con domicilio legal en 25 de Mayo 81, Piso 4º de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, procedo a informar, en función de los procedimientos de control establecidos en el Punto 39.12.3. de la Resolución Nº 29.053 de la Superintendencia de Seguros de la Nación, que:

a) Los compromisos por Riesgos en Curso de las secciones de Seguros Eventuales, correspondientes a los seguros directos al 30 de Junio de 2012, han sido calculados en la proporción de primas a devengar establecida en el Punto 39.3. de la Resolución Nº 29.053 dictada por la Superintendencia de Seguros de la Nación, resultando así suficientes para atender adecuadamente los compromisos contraídos con los asegurados. El concepto de suficiencia informado se limita a la adecuada aplicación de los términos del Punto 39.3. de la Resolución Nº 29.053 de la Superintendencia de Seguros de la Nación.
La Reserva por Riesgos en Curso asciende a la suma de Pesos siete millones cincuenta y seis mil trescientos noventa ($7.056.390.-).

b) La Reserva Técnica por Insuficiencia de Primas, se calculó de acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 34.717, no debiéndose constituir reserva alguna.

c) Reserva I.B.N.R.: no corresponde constituir reserva a este fin, acorde con la resolución 32.201 de la SSN.

Sin otro particular, saludo al señor Presidente con distinguida consideración.

Buenos Aires, 13 de agosto de 2012

Muniain Mazo Manuel Felipe M
Actuario (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A.
Tomo 1 Folio 121

Dictamen de calificación del riesgo en el pago de siniestros de compañías de seguros.
A los Señores Directores de
AFIANZADORA LATINOAMERICANA CIA. DE SEGUROS S.A.
C.U.I.T.: 30-70918794-1
Domicilio Legal: 25 de Mayo 81 piso 4º - C.A.B.A.

Acta de consejo de calificación N° 4.273

En la ciudad de Buenos Aires, a los 28 días del mes de agosto de 2012 y siendo las 12:15 horas los abajo firmantes, miembros titulares del Consejo de Calificación de Evaluadora Latinoamericana S.A. Calificadora de Riesgo, con la presencia del epresentante de la Comisión Nacional de Valores, Dra. Celina Katsuren, se reúnen a los efectos de realizar la calificación de Afianzadora Latinoamericana S.A. El voto de los miembros del Consejo de Calificación fue unánime. Por la presente declaramos en carácter de Declaración Jurada, que ninguno de los miembros del Consejo de Calificación se encuentra comprendido dentro de los supuestos de incompatibilidad previstos en el Artículo Nº 19 del Decreto Nº 656/92.

COMPAÑÍAS DE SEGUROS - AFIANZADORA LATINOAMERICANA CÍA. DE SEGUROS S.A.

Compañía de Seguros	Calificación
AFIANZADORA LATINOAMERICANA CÍA. DE SEGUROS S.A.	A

Fundamentos principales de la calificación:

a) Por la estructura societaria y los sistemas administrativos se considera que las características de la administración y propiedad presentan un riesgo relativo bajo;
b) Del análisis de la posición relativa de la compañía en la industria, surge que Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. tiene una buena posición;
c) Del análisis de las inversiones surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo;
d) Se considera adecuada la política de reaseguro de la compañía;
e) Los indicadores cuantitativos se ubican en un rango superior al promedio del sistema;
f) Del análisis de sensibilidad surge una exposición adecuada a eventos desfavorables.

En los escenarios considerados, se destaca la capacidad de los accionistas para responder a los requerimientos de capital en caso de ser necesario.

Información utilizada

Estados Contables anuales auditados al 30 de junio de 2009, 2010, 2011 y 2012; Estados de capitales mínimos; y publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar; Indicadores del Mercado Asegurador, Estados Patrimoniales y de Resultados.

Calificación final

La calificación final de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. se mantiene en Categoría A.

Definición de la calificacion otorgada: Categoría A

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.
A la fecha, la calificadora no ha tomado conocimiento de eventos propios de la compañía que impliquen una alteración significativa de la situación económico financiera de Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo en el pago de los siniestros que pudieran modificar la opinión. La información suministrada por Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener. Este Dictamen de calificación no debe considerarse una recomendación para contratar seguros con la Compañía, sino una información adicional a ser tenida en cuenta.

Murat Nakas

Julieta Picorelli

Hernán Arguiz

SEGUIMOS SUMANDO CAPITAL

WE KEEP ADDING UP CAPITAL

[Como efecto inevitable de nuestra expansión ha aumentado el número de empleados que trabajan y se capacitan día a día. Esto es Afianzadora, la Compañía que desde su primer paso se construyó gracias a Uds.

As an inevitable result of our expansion, the number of employees working and training day after day has increased. This is Afianzadora, the Company you helped us build from the very beginning.]

Sentido de Responsabilidad

Nuestro objetivo es transmitir e inspirar confianza. La confianza se logra en base a la responsabilidad: calidad de servicio, puntualidad, atención,interés por los demás y compromiso.

Sense of Responsability

Our aim is to transmit and inspire confidence. Trust is achieved through responsibility: service quality, punctuality, attention, interest in others and commitment.

PORTFOLIO

[En un mundo cada vez más virtual, resultados cada vez más reales.

In an increasingly virtual world increasingly real results.]

Más de 85.000 Pólizas de Garantías de Servicios y/o Suministros
Over 85.000 Supply and Services Warranty Policies
226.831 - Anticipo - Racks Portabarricas

Más de 125.000 Pólizas de Garantías Aduaneras
Over 125.000 Customs Warranty Policies
220.377 - IMTE - Rally Dakar 2012

Más de 125.000 Pólizas de Garantías Aduaneras
Over 125.000 Customs Warranty Policies
229.355 - IMTE - Gira The Wall / Roger Waters

Más de 50.000 Pólizas de Otros Riesgos
Over 50.000 Policies of Other Risks
232.880 - Ejecucion de Contrato
Aeropuertos Argentina 2000

Sexto Sentido

Hay un sexto sentido que facilita el desarrollo armónico de todos los demás. Es una combinación de inteligencia, creatividad, intuición y sentido del humor. Este sentido vuelve fácil lo difícil; lo tenso lo vuelve flexible; y permite que mejoren las relaciones entre las personas, simplificando la convivencia. En Afianzadora intentamos aplicar, día a día, año a año, todos y cada uno de estos sentidos, para seguir avanzando, para seguir consolidándonos. Para que nuestros clientes sigan depositando en nosotros toda su confianza.

Sixth Sense

There is a sixth sense that facilitates the harmonious development of others. It is a combination of intelligence, creativity, intuition and a sense of humor. This sense makes things easy and loosens tension; and it allows an improvement in interpersonal relationships, thus simplifying coexistence.
At Afianzadora, every day, every year, we try to apply each of these senses to continue improving and consolidating to keep our customers' confidence in us.

ÍNDICE
INDEX

Presentación	3
Directorio	7
Memoria	
Consideraciones generales	9
Aspectos institucionales	9
Compromiso Social	11
Reaseguros	11
Gestión comercial	11
Recursos humanos	12
Situación económica y financiera	12
Perspectivas para el próximo ejercicio	13
Reconocimiento	13
Disposiciones estatutarias	13
Balance	
Denominación de la Sociedad	15
Balance General al 30 de Junio de 2012 y 2011	16
Estado de resultados	17
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	18
Notas a los estados contables correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2012	19
1: Operatoria de la Sociedad	19
2: Bases de Presentación de los Estados Contables	19
3: Estado de Capital	22
4: Hechos relevantes	23
5: Bienes gravados con prenda, hipoteca u otro derecho real	23
6: Normas para evitar el lavado de activos de origen delictivo	
7: Información requerida por la Resolución Nº 29.211	23
Informes	
Informe del Auditor	25
Informe de la Comisión Fiscalizadora	27
Informe del Actuario	28
Dictamen de calificación del riesgo en el pago de siniestros de compañías de seguros	29
Portfolio	33

Introduction	3
Board of Directors	7
Annual Report	
General considerations	9
Institutional aspects	9
Social Commitment	11
Reinsurances	11
Commercial management	11
Human Resources	11
Financial and economic situation	12
Projections for the next financial year	12
Acknowledgement	13
Statutory dispositions	13
Balance	
Name of the Corporation	15
Balance Sheet as of June 30th, 2012 and 2011	16
Income Statement	17
Stockholders' Equity Statement	18
Notes as per Balance corresponding to financial year as to June 30th, 2012	19
1: Society Operation	19
2: Terms and Conditions for Balance Presentations	19
3: Capital Status	22
4: Highlights	22
5: Taxed property under pledge, mortgage or another real right	23
6: Regulations to prevent laundering of assets from criminal origin	23
7: Information requestes by Resolution #29211	23
Reports	
Auditor's report	25
Portfolio	33

Denise Irbauch,
Figura reclinada,
Leaning Statuette,
Cemento
Cement
Ubicación Hall Central
Location, Central Hall

AFIANZADORA
LATINOAMERICANA

25 DE MAYO 81 P.4 (C1002ABA) CIUDAD DE BUENOS AIRES | 4331 2320
www.afianzadora.com.ar