

‘11



MEMORIA & BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2011
MEMORY & BALANCE AS TO JUNE 30th, 2011



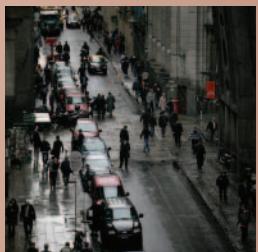
Ilustración de Cubierta

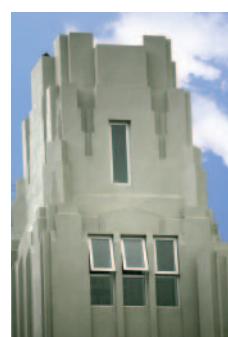
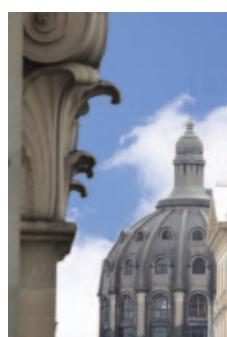
Cover picture

Hall Central

Central Hall

Fotos/*Photos*, Julián Gómez





Gerencia Administrativo-Financiera
Administrative-Financial Management

PRESENTACIÓN INTRODUCTION

Estimados Señores:

Es un honor para el Directorio que presido presentar nuestra Memoria y Balance General correspondiente al 7º ejercicio cerrado al 30 de junio de 2011.

Los años transcurridos le han dado a la compañía una perspectiva diferente, mucho más cercana al cumplimiento de sus objetivos aún antes de los plazos previstos.

Hoy, a siete años de nuestra fundación, Afianzadora Latinoamericana es una realidad que trasciende lo meramente asegurador y se ha convertido en un jugador vital desde lo institucional, como participante destacado en lo social, lo educativo, lo cultural y por supuesto, comprometido con la gente y la industria.

Pero también ha cambiado la percepción general del mercado sobre nuestro rol, nos sienten como un operador amigable que hace su aporte al bienestar general. Y eso, además de enorgullecernos, nos demuestra que estamos transitando el camino correcto.

El crecimiento ha sido vertiginoso pero nunca desordenado, hemos sabido reacomodar nuestras realidades a los escenarios cambiantes y a veces encontrados de la Argentina, con un mercado de caución en expansión y desarrollo.

Como verán en nuestro informe, los resultados han sido muy buenos y las perspectivas para el próximo ejercicio muy alentadoras ya que la base ha continuado creciendo, y ya cerrado el balance, nuestras ventas y cobranzas han superado las originalmente presupuestadas. Estos resultados globales han permitido cumplir con el objetivo fundamental que hemos fijado en la organización: sostener y desarrollar un alto compromiso con la sociedad.

Es muy importante destacar que Afianzadora ha dado un paso muy importante al crear **Reaseguradora del Río de la Plata**, institución que la complementará para alcanzar sus objetivos. Sin este paso trascendente hubiera sido prácticamente imposible cumplir con nuestro plan estratégico donde, como muchos de Uds. saben, el reaseguro cumple un papel fundamental. Así desde el 1º de septiembre

Dear Sirs:

It is an honor for the board of directors I chair to present our Memory and General Balance, corresponding to the 7th FY closed on June 30th, 2011.

The years have given the company a different perspective, much closer to meeting its objectives even before schedule.

Today, seven years after our founding, Afianzadora Latinoamericana is a reality that transcends the merely insurer and has become a vital player from the institutional area, and leading participant as regards social, educational, cultural and of course, committed to people and industry.

But it has also changed the market perception of our role. They feel us like a friendly operator who makes his contribution to general welfare. And that, in addition to make us proud, shows us that we are walking the right path.

Growth has been rapid but never cluttered, we have been able to rearrange our reality to the changing scenarios and sometimes found in Argentina, with an expanding and developing bond market.

As you will see in our report, the results have been very good and the outlooks for next FY are very encouraging, because the base has continued to grow, and having closed the balance, our sales and collections have exceeded the originally budgeted. These overall results allowed us to meet the fundamental goal that we set in the organization: sustain and develop a high commitment to society.

It is important to highlight that Afianzadora has taken a major step in creating **Reinsurer Río de la Plata**, the complement institution to achieve its objectives. Without this important step, it would have been practically impossible to fulfill our strategic plan for which, as many of you know, reinsurance plays a fundamental role. So, from September 1st the project will have started, interacting and adding value. However, it must not be seen as a detached new venture from the market. Our goal is to take a step in quality, providing capabilities to those who need help.

el proyecto estará en marcha, interactuando y agregando valor. Sin embargo, no debe verse este nuevo emprendimiento aislado del mercado. Nuestro objetivo es dar un paso de calidad, brindando capacidades a quienes requieran ayuda.

No menos importante ha sido el trabajo enorme que se ha realizado en capacitación y desarrollo: actualmente la compañía se encuentra en condiciones de generar reemplazos dentro de su propio cuerpo, no necesitamos recurrir a recursos externos. El objetivo de preservar el espíritu y la cultura fundadora se ha cumplido, y será el pilar de la permanente refundación que debe tener nuestra organización.

Con el mismo criterio, se han invertido tiempo y recursos en el desarrollo de sistemas a medida que respondan al nuevo proyecto, generando una herramienta interactiva entre nuestra gente y los clientes, dotándonos de una agilidad imprescindible en el negocio y conformando una plataforma para avanzar en la búsqueda de excelencia.

Cuando Afianzadora Latinoamericana fue fundada todo lo que aquí explicamos formaba parte de nuestro plan y de nuestra visión. El hecho de que hoy se hayan convertido en realidad implica que los nuevos emprendimientos, la vocación de invertir productivamente, la inversión en mejora de todos nuestros recursos y por supuesto una clara y manifiesta vocación aseguradora serán los pilares en los cuales se sostendrá fuertemente este proyecto. Estamos seguros de contar con las habilidades para seguir creciendo.

Un párrafo aparte merece nuestra inserción internacional, esto no se ha dado solamente en la actividad comercial, donde asistimos a muchos clientes que requerían garantías en el exterior, sino también en el plano institucional y académico. Hoy Afianzadora forma parte de las entidades más distinguidas de la actividad de caución y crédito, es miembro de la Asociación Panamericana de Fianzas y de la International Credit & Surety Association, participante activo de todos los foros que presenta la industria. En apenas siete años hemos alcanzado un posicionamiento que era muy difícil predecir en los inicios.

No less important has been the enormous work that has been made in training and development: today the company is able to generate replacements within its own staff; we do not need to fall back on external resources. The objective of preserving the spirit and founding culture is fulfilled, and will be the pillar of the permanent reestablishment our organization must have.

Keeping the same criteria, time and resources have been invested in the development of tailored systems to respond to the new project, creating an interactive tool between our people and clients, providing us with an imperative agility in business and forming a platform for progress in the pursuit of excellence.

When Afianzadora Latinoamericana was founded, everything we are explaining here was part of our plan and our vision. The fact that today they have become reality implies that new ventures, the vocation of productive investment, investment in improving our resources and of course a clear and manifest insurer vocation will be the pillars on which this project will stand strong. We are sure to have the skills to continue growing.

A separate paragraph is worthy to mention our international engagement; this has not been given only in the commercial activity, where we have assisted many customers who required guarantees abroad, but also on an institutional and academic level. Today Afianzadora is part of the most distinguished institutions of the credit and surety business, is a member of the Asociación Panamericana de Fianzas, as well as of the International Credit & Surety Association, active participant in all forums featuring the industry. In only seven years we have reached a positioning that was very difficult to predict at the beginning.

For all that was said is that we proudly invite you to read this Memory and General Balance Sheet of whose good results many of you are part of.

*Gustavo Krieger
Chairman*

Por todo esto es que los invitamos orgullosamente a leer esta Memoria y Balance General de cuyos buenos resultados muchos de Uds. son parte.

Gustavo Krieger

Presidente

[Es muy importante destacar que Afianzadora ha dado un paso muy importante al crear **Reaseguradora del Río de la Plata**, institución que la complementará para alcanzar sus objetivos. Sin este paso trascendente hubiera sido prácticamente imposible cumplir con nuestro plan estratégico donde, como muchos de Uds. saben, el reaseguro cumple un papel fundamental.

It is important to highlight that Afianzadora has taken a major step in creating **Reinsurer Rio de la Plata**, the complement institution to achieve its objectives. Without this important step, it would have been practically impossible to fulfill our strategic plan for which, as many of you know, reinsurance plays a fundamental role.]



**CUERPO GERENCIAL
MANAGEMENT BOARD**

ENRIQUE CAMARERO
Gerente de Suscripción
Subscription Manager

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

MARIANO NIMO
Gerente Comercial
Commercial Manager

VERÓNICA INGLES MARTÍN
Gerente de Legales
Legal Affairs Manager

FERNANDO GAIAZZI
Gerente de Operaciones
Operations Manager

DIRECTORIO BOARD OF DIRECTORS



CARLOS GUSTAVO KRIEGER
Presidente
Chairman

ANÍBAL ENRIQUE LÓPEZ
Vicepresidente
Vice-chairman

JUAN JOSÉ SALDAÑA
Director
Director



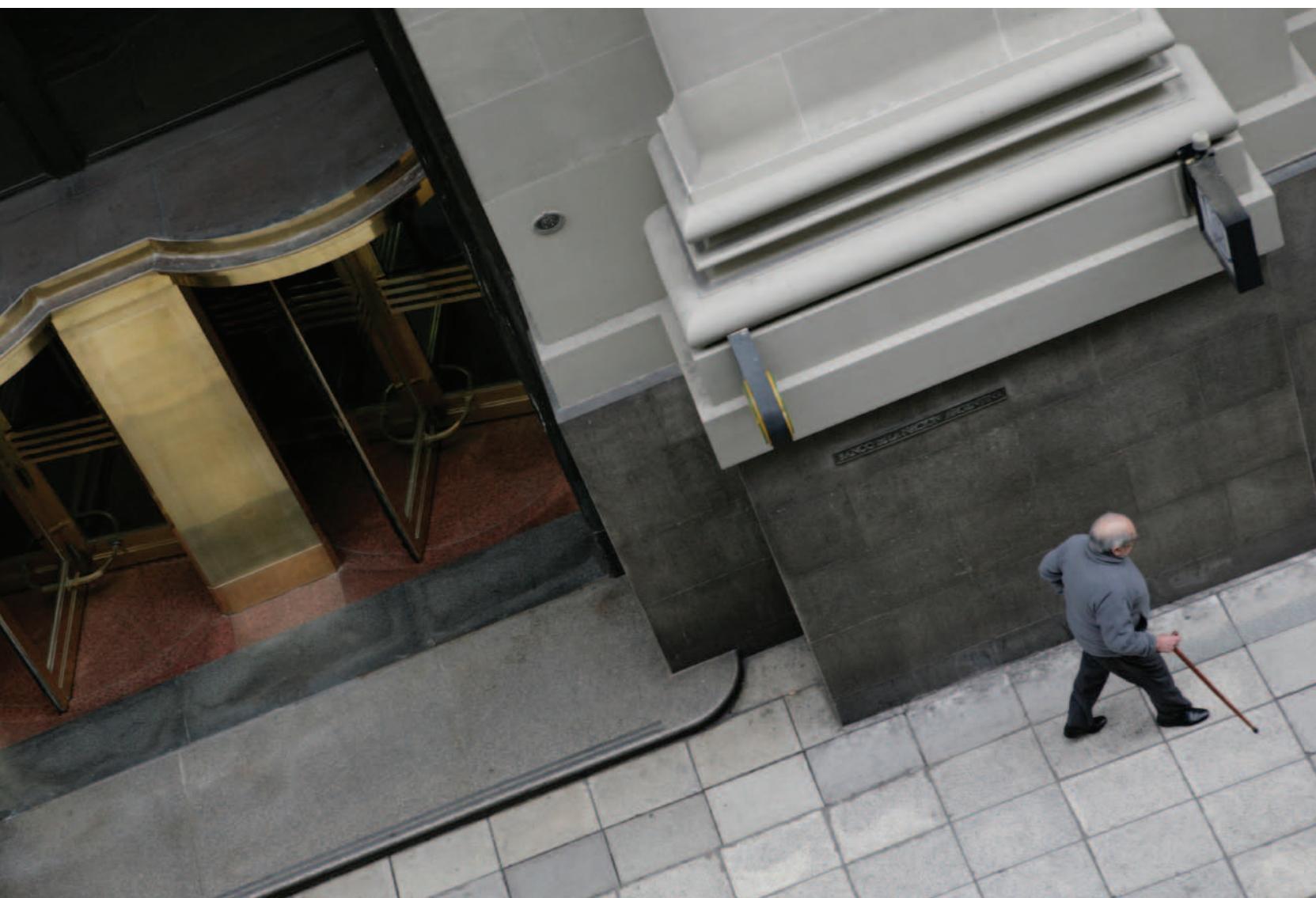
MARÍA DE LA PAZ LADO
Director Suplente
Director



FERNANDO GAIAZZI
Director Suplente
Director



VERÓNICA INGLES MARTÍN
Director Suplente
Director



Gerencia Comercial
Commercial Manager's
Office



MEMORIA AL 30 DE JUNIO DE 2011

ANNUAL REPORT AS TO JUNE 30th, 2011

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 2011.

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 2011.

Consideraciones Generales

Casi sin darnos cuenta, un nuevo ejercicio ha pasado. Un año vertiginoso, plagado de desafíos, donde la Compañía se ha consolidado como uno de los referentes del mercado. Ya mencionamos el esfuerzo que imponíamos a nuestra gente, a nuestros funcionarios y a nuestro Directorio, pero nunca como este año para ver reflejado en hechos positivos y estimulantes el resultado de tamaña trabajo. Este año, quizás como pocos, los vaivenes de la economía hacían difícil proyectar una Compañía cuya actividad está tan ligada a variables fuera de nuestro alcance. Así, la contracción del crédito, la falta de previsión en parte del sector público y un enfriamiento general empañaban un escenario que deseábamos en crecimiento. Sin embargo, casi como un calco del ejercicio anterior, el segundo semestre recuperó fuerzas y la demanda de nuestros productos aumentó por encima de nuestras proyecciones. Curiosamente, esta mejora en nuestra industria se presenta en paralelo a una crisis global que tanto en lo social como en lo económico, demandarán un reacomodamiento mundial de consecuencias impredecibles. Creemos que toda la industria vinculada al seguro de caución ha dado un examen de eficiencia y buen comportamiento empresario, proponiendo un escenario de crecimiento y aceptando desafíos más audaces. Y eso se vio reflejado en los resultados y en el crecimiento general del mercado. Es tiempo de detenernos en nuestra Compañía.

General Considerations

Barely noticing it, we have gone through a new FY. A whirlwind year, filled with challenges, in which the company has consolidated itself as one of the market references. We will mention the efforts our people have worked under, as well as our officials and board of directors. It had never been reflected as it is this year, in positive and stimulating facts, the outcome of such work. This year, perhaps as few of them, the economic sway made it difficult to project a company whose activity is so closely linked to variables that were far beyond our reach. Thus, contracting credit, the lack of forecast from the public sector, as well as general cooling, were blurring a scenario we had wished for growth. Even though, almost as pasting our previous FY, the second semester got stronger and the demand of our products grew beyond our expectations. Curiously, this improvement in our industry goes attached to the global crisis that, not only as regards social factors, but also economic, will demand a worldwide adjustment with unpredictable consequences. We strongly believe that every industry that is linked to guarantee insurance has passed an efficiency and good company behavior test, suggesting new growth scenario, accepting more fearless challenges. It is time to stop at our company.

Aspectos Institucionales

Este año, nuevamente, hemos cumplido con nuestros presupuestos de ventas, de cobranzas y siniestros superando, además, la expectativa original de rentabilidad. Tal como manifestáramos en nuestro ejercicio anterior, nuestras perspectivas para este período eran de un marcado aumento siniestral, sin embargo, las alertas tempranas y medidas adicionales aplicadas en la suscripción permitieron

Institutional Aspects

Again this year we have reached our sales targets, as well as collection and accidents, surpassing the original profitability expectations. As we had claimed in our previous FY, our perspectives for this period foresaw a pronounced increase in accidents, however, the early alerts and additional measures that were applied to subscription, allowed us to keep the standards within budget, impacting on general company results. It will be extremely important to continue having a risk-selective policy, since this FY ends in the middle of such worldwide economic situation that carried along threats we wouldn't have pictured six months ago.

mantener los índices dentro de lo estrictamente presupuestado reflejándose en los resultados generales de la Compañía. Será de suma importancia continuar con una política selectiva de riesgos ya que este ejercicio finaliza en el medio de una situación económica mundial que conlleva amenazas que no hubiéramos imaginado seis meses atrás. Queremos destacar la enorme satisfacción que nos reserva año a año nuestra alianza con **HSBC Seguros**, no sólo respecto a los resultados económicos sino también a la enorme responsabilidad que significa poder asistir sin errores a un líder en excelencia del mercado asegurador. Aumentamos día a día nuestros estándares de calidad asistiendo, en forma conjunta, al universo empresario de todo el país. Esta relación es cada año más rica y más fuerte, a ellos nuestro agradecimiento.

Las oficinas de representación, piezas estratégicas desde hace dos ejercicios, han tenido un crecimiento exponencial en primas y presencia en sus mercados. Así, las oficinas de Mendoza, Córdoba, Rosario y Mar del Plata demostraron que el plan aplicado en conjunto con nuestra gerencia de interior era el correcto, pudiendo ya recoger sus frutos.

Como reflejo de nuestra evolución se ha elevado el número de empleados: hemos puesto el foco en jóvenes profesionales o en estudiantes universitarios que toman a Afianzadora también como una escuela. Continuamos con la política de capacitación obligatoria anual, dictada en nuestro propio edificio, sin distinciones de cargos, que brinda un espacio de entrenamiento, foro de discusión y aporte de ideas para el desarrollo integral.

Depositamos en ellos nuestra confianza, sabiendo que la mejora de los recursos humanos es la llave del éxito de cualquier emprendimiento.

Como lo hicimos desde la fundación de la Compañía y lo haremos en el futuro, enviamos a nuestros funcionarios a realizar cursos de capacitación en el exterior. Varios de ellos han visitado compañías colegas en Europa, USA y Latinoamérica compartiendo experiencias y nuevas visiones sobre el mercado.

Pensamos que es vital y estratégico no conformarnos nunca con nuestros medios informáticos, por lo cual creamos un grupo de estudio exclusivamente dedicado a mejorarlos, con excelentes resultados. Desde principios de julio estamos aplicando un sistema desarrollado por nuestros propios equipos que consideramos absolutamente revolucionario y novedoso.

Estamos muy satisfechos con los resultados obtenidos luego de un mes de aplicación.

We want to highlight the huge satisfaction our alliance with **HSBC Insurance** grants us with year after year, not only as regards economic results, but also the huge responsibility it means to accompany with no errors, such a leader in excellence of the insurance market. We increase our quality standards day by day, assisting along with them the whole employer universe nationwide. This relationship grows richer and stronger every year. We truly thank them.

The representative offices, strategic pieces for the past two FY, have grown exponentially in premiums and presence in their markets. Thus, the offices in Mendoza, Córdoba, Rosario and Mar del Plata have shown that the plan that was applied along with our managers nationwide was the right one, being now able to harvest its results.

As a reflection of our evolution, the number of employees has risen: we have focused on young professionals or university students that take Afianzadora as a school. We continue with the compulsory annual training policy, taught in our own building, no matter which positions they have, that provides a space for training, discussion forums and the input of ideas for common development.

We trust our reliance in them, knowing that improving our human resources is the key to success of any venture.

As we have been doing since the company foundation, and will continue to do in the future, we have been sending our officials to be trained abroad.

Several of them have visited colleague companies in Europe, U.S.A. and LatAm, sharing experiences and new visions of the market.

We believe it's vital and strategic not to ever content with our technological resources, for which we have created a study group which is exclusively devoted to improving them, with excellent results. Since the beginning of July, we have been applying a new system, which was developed by our own team, that we consider is absolutely new and revolutionary. We are very proud of the results we have gotten after one month of application.

This year, after the regular interchange of ideas and controls with those who certify the **ISO 9001:2000** norms, we have renewed our commitment to keep the highest quality standards in every area of our company, with no exception. This way, for another period, the company in charge of monitoring has extended our certification again, committing ourselves further and further with efficiency.

To finish this chapter, Evaluadora Latinoamericana, has kept our **A Marking**, which carries special magnitude,

Queremos destacar la enorme satisfacción que nos reserva año a año nuestra alianza con **HSBC Seguros**, no sólo respecto a los resultados económicos sino también a la enorme responsabilidad que significa poder asistir sin errores a un líder en excelencia del mercado asegurador. Aumentamos día a día nuestros estándares de calidad asistiendo al universo empresario de todo el país.

Este año, luego de los habituales intercambios de ideas y controles con quienes certifican las normas ISO 9001:2000 hemos renovado el compromiso de mantener el más alto nivel de calidad en todas las áreas de la Compañía sin excepción, así por otro lado. Para finalizar este capítulo, Evaluadora Latinoamericana sostuvo la **Calificación A**, la cual toma especial envergadura considerando nuestra juventud como organización así como el contexto en el cual nos ha tocado desenvolvernos durante el ejercicio que aquí comentamos. Otra, la empresa encargada de los monitoreos ha extendido nuevamente nuestra certificación, comprometiéndonos cada vez más con la eficiencia.

We want to highlight the huge satisfaction our alliance with HSBC Insurance grants us with year after year, not only as regards economic results, but also the huge responsibility it means to accompany with no errors, such a leader in excellence of the insurance market. We increase our quality standards day by day, assisting along with them the whole employer universe nationwide.]

Compromiso Social

Como siempre, sostenemos 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 silenciosa y esforzadamente cumplen un rol vital de ayuda y colaboración a grupos carenciados.

Es un compromiso indeclinable continuar con esta tarea por encima de cualquier otro objetivo.

Reaseguros

Al 30 de junio de 2011 hemos renovado el contrato de reaseguros de acuerdo a las necesidades que requería nuestro plan estratégico. A todos los reaseguradores va nuestro especial agradecimiento por su labor en el suceso de la Compañía.

Como es de público conocimiento, la Superintendencia de Seguros de la Nación ha dispuesto que a partir del día 1 de septiembre de 2011 comienzan a regir en todo el ámbito nacional nuevas reglas en materia de reaseguros. En consecuencia, y de acuerdo a estas recientes disposiciones Afianzadora ha decidido comenzar su actividad en esta área para lo cual estamos evaluando cuál será la forma más conveniente de hacerlo. Si bien es un hecho posterior al cierre de este ejercicio, entendemos fundamental comentarlo en esta Memoria por su trascendencia e importancia.

Gestión Comercial

La nueva organización del sector comercial ha generado una dinámica y capacidad de respuesta

considering our youth as an organization, and the context in which we had to move around along the FY we have described.

Social Commitment

As usual, we claim that the main goal of our company is to collaborate with general wellbeing, meeting the final social goal every company should have and keep. In that regard, we continue assisting several non government organizations that have vigorously and silently carried out their vital role in helping less advantaged groups. It is an indeclinable commitment of ours to keep on with this task above any other objective.

Reinsurances

As per June 30th, 2011 we have renewed the reinsurance contract according to the needs our strategic plan presented. We specially thank all the reinsurers for their work towards the success of our company.

As it is widely known, the National Superintendence of Insurance has ordered that as from September 1st, 2011 new regulations as regards reinsurance become active nationwide. Therefore, and according to these new regulations, Afianzadora has decided to begin their activity in this area, for which we are evaluating which will be the best way to do it. Even though this was stated after closing this FY, we understand it is crucial to mention this in this Memory for its implications and importance.

Commercial Management

The new organization of the commercial sector has generated such dynamics as well as responsiveness that it impacts on results. We have been along with insurance agents and brokers, no matter their size, providing them with response to their worries and needs. We want to truly thank all of those who have made their contribution, making our commitment stronger to share with them this continuous improvement.

Human Resources

Without hesitation, they are the key to our success. We want to stand them out as the success makers. We acknowledge and thank them.

que se ve reflejada en los resultados. Hemos estado junto a productores cualquiera sea su tamaño, correderos y brokers brindando respuestas a sus inquietudes y necesidades, queremos manifestar una sincera gratitud a todos los que desde allí han hecho su aporte, reafirmando el compromiso de continuar compartiendo con ellos esta mejora continua.

Recursos Humanos

Sin duda son la razón de nuestro suceso. Queremos destacarlos especialmente como artífices del éxito. A todos, un especial y reconocido agradecimiento.

Situación Económica y Financiera

El resultado económico de la Compañía estuvo de acuerdo con su crecimiento a nivel comercial, y si bien la siniestralidad afectó en mayor medida que en ejercicios anteriores el resultado final es más que satisfactorio porque esos niveles de siniestralidad han sabido mantenerse por debajo de los del mercado, como ya ha sido mencionado en memorias anteriores, gracias a una férrea política en materia de suscripción.

Si bien la cuenta Deudores por Premio sigue siendo una parte significativa del total del activo, este año nos hemos abocado, en particular en el último semestre, a ejecutar un seguimiento más estricto de las cuentas con excelentes resultados. No debe dejar de considerarse, que dado que es imposible la anulación o la suspensión de cobertura, este aspecto resulta el punto débil de la gestión. El proceso de capitalización de utilidades sigue siendo la justificación de la confianza que depositan en nosotros los asegurados y tomadores a través de brokers y productores, así como los reaseguradores, siendo que los dividendos han sido insignificantes tal como ha sido desde la fundación de la empresa. Así, 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.

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 de respaldar su negocio Técnico.

Financial and Economic Situation

The economic result of the company was aligned to its commercial growth. Although accident rate affected harder than on previous FY, the final outcome is beyond satisfactory, since those accident rates have kept below market rates; as it had been mentioned in previous memories, thanks to our tough policy as regards subscriptions.

Although the Debtor per Premium account keeps on being a significant portion of the assets, this year we have concentrated efforts, especially during the last semester, to carry out a tighter follow up of those accounts which show excellent results. We cannot neglect that this aspect, since it is impossible to cancel or suspend coverage, this aspect turns out to be our management weakest point.

The process of capitalizing utilities continues to be the reason to the hope the insurers trust in us, as well as insurance takers, brokers, reinsurers, knowing that the dividends have been insignificant, as it has been since the foundation of the company.

Thus, the growth of capital is strictly linked to sales growth, keeping the level of profitability over equity to reward appropriately the invested capital.

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.

We have to outstanding 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

We do understand that insisting on the model with no changes would somehow mean to replicate the success of this ending FY. Nevertheless, we have decided to introduce some modifications which enable us to respond to the new demanding market for the upcoming FY's and to a tighter subscription.

[Como siempre, sostenemos 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 silenciosa y esforzadamente cumplen un rol vital de ayuda y colaboración a grupos carenciados.

As usual, we claim that the main goal of our company is to collaborate with general wellbeing, meeting the final social goal every company should have and keep. In that regard, we continue assisting several non government organizations that have vigorously, and silently carried out their vital role in helping less advantaged groups.]

Tenemos que señalar que nuestro sector se encuentra bajo una fuerte presión impositiva, de allí que reiteramos desde esta Memoria el reclamo de que el Impuesto al Valor Agregado se instrumente de modo que acompañe nuestra realidad operativa. 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

Entendemos que insistir con el modelo sin cambios sería de alguna manera replicar el suceso de este ejercicio que termina. Sin embargo, hemos decidido introducir modificaciones que nos permitan responder al nuevo mercado de demanda por los próximos ejercicios y a una suscripción más estricta.

La gestión se modificará de manera de adecuarla al nuevo escenario de reaseguros y a nuestra participación en él como jugadores activos. Asimismo, como manifestáramos más arriba, los sistemas informáticos se modificarán durante todo el transcurso del año, dotando a la Compañía de una nueva herramienta mucho más dinámica y efectiva pero que requerirá la capacitación de nuestros funcionarios. Aquí también deberemos dar un paso de calidad con capacitación permanente y nuevos programas de entrenamiento.

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.

Management will change in order to tailor it to the new reinsurance scenario and to our participation in it as active players.

Also, as stated above, the computer systems will be modified along the whole year, granting the company with a new tool; much more dynamic and effective, that will require training for all our officials. We have to step forward again, towards quality, with permanent coaching and new training programs.

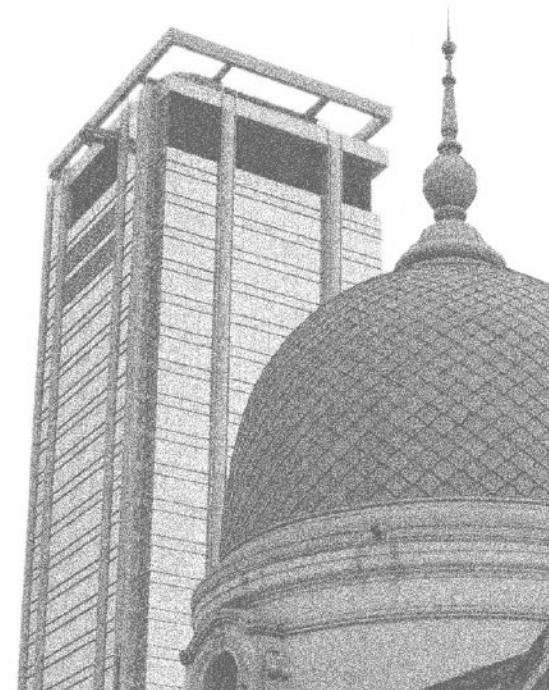
Finally, we will keep on researching the development of new products as a response to a modern demand, which is adjusted to current time.

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.

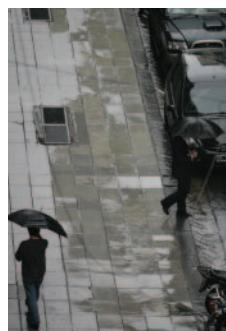
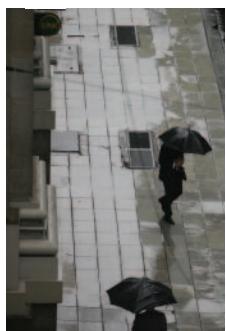
Statutory Dispositions

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.





Sala de Reuniones
Directory Room



BALANCE 2010/2011

BALANCE 2010/2011

Afianzadora Latinoamericana
Compañía de Seguros S.A.
Estados Contables

Correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de julio de 2010 y finalizados el 30 de junio de 2011

7º Ejercicio Económico

Expresados en moneda constante (\$) del 30 de junio de 2011

Afianzadora Latinoamericana
Compañía de Seguros S.A.
Accounting Balance

Matching the financial year started on July 1st 2010, finished on June 30th 2011

7th Financial Year

Expressed in constant currency (ARS) from June 30th 2011

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD NAME OF THE CORPORATION	AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑIA 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 ECONOMICO NÚMERO 7

Balance general al 30 de Junio de 2011 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior. Expresado en moneda homogénea (pesos) del 30 de Junio de 2011.

FISCAL YEAR NUMBER 7

Balance Sheet on June 30th, 2011, filed to be compared to the previous fiscal year. Expressed in legal currency (Pesos) in force on June 30th, 2011.

	\$	
Composición del capital Capital stock composition	Suscripto Subscribed	Integrado Paid-in
6.000.000 acciones ordinarias nominativas no endosables de 1 voto por acción, valor nominal \$1- c/u 6.000.000 non transferable registered Common shares of 1 vote per share, par value \$1 each	6.000.000	6.000.000
Total capital Total capital	6.000.000	6.000.000

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 2011 y 2010**Balance Sheet as of June 30th, 2011 and 2010**

(Expresado en \$)

ACTIVO - ASSETS	30/06/11	30/06/10	PASIVO - LIABILITIES	30/06/11	30/06/10
Caja y Bancos Cash and Banks	3.267.053	4.198.966	Deudas c/Asegurados Payable to Insureds	3.258.309	2.424.910
Invenciones Investments	8.333.231	3.924.848	Deudas c/Reaseguradores Payable to Reinsurers	3.542.448	2.543.274
Créditos Premios a Cobrar Premiums Receivable	24.632.336	19.013.229	Deudas c/Productores Payable to Producers	7.298.025	5.793.777
Otros Créditos Other Receivables	2.960.396	2.123.312	Deudas Fiscales y Sociales Taxes and Social Security Payable	3.992.937	1.606.323
Bienes de Uso Property, Plant and Equipment	1.235.065	1.264.086	Otras Deudas Other Payables	2.183.033	1.508.225
Otros Activos Other Assets	64.115	39.670	Compromisos Técnicos Technical Reserve	6.209.031	4.591.724
			Total del Pasivo Total Liabilities	26.483.783	18.468.233
			Patrimonio Neto Stockholders' Equity	14.008.413	12.095.878
Total del Activo Total Assets	40.492.196	30.564.111	Total del Pasivo y Patrimonio Neto Total Liabilities and Stokholders' Equity	40.492.196	30.564.111

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. T° 247 F° 138

Juan Carlos Yusso
Auditor
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 104 F° 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 2011 y 2010

Estado de resultados**Income Statement**

(Expresado en \$)

	30/06/11	30/06/10
Estructura Técnica (I) <i>Operating Income/Expenses (I)</i>		
Primas y Recargos Devengados <i>Accrued Premiums and Loadings</i>	28.270.090	25.013.166
Siniestros Devengados <i>Accrued Claims Outstanding</i>	(1.209.419)	(1.093.639)
Otras Indemnizaciones y Beneficios <i>Other Compensations and Benefits</i>	3.224.997	2.508.234
Gastos de Producción y Explotación <i>Production and Exploitation Expenses</i>	(25.299.109)	(19.584.168)
Resultado Técnico <i>Operating Income</i>	4.986.559	6.843.593
Estructura Financiera (II) <i>Financial Expense (II)</i>	(855.448)	(1.098.534)
Participación de Terceros en Sociedades Controladas (III) <i>Third Party Participation in Controlled Societies (III)</i>	0	0
Resultados de Operaciones Ordinarias (IV) (IV=I+II+III) <i>Total Operating Income (IV) (IV=I+II+III)</i>	4.131.111	5.745.059
Resultados de Operaciones Extraordinarias <i>Non-operating Income</i>	0	0
Impuesto a las Ganancias <i>Income Tax</i>	(1.815.576)	(1.820.203)
Resultado del Ejercicio <i>Net Income For the Fiscal Year</i>	2.315.535	3.924.856

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 2011 y 2010

Estado de Evolución del Patrimonio Neto**Stockholders' Equity Statement**

(Expresado en \$)

	APORTES DE LOS PROPIETARIOS - STOCKHOLDERS' CONTRIBUTIONS			GANANCIAS RESERVADAS RESERVES	Resultados acumulados Resultados acumulados	30/06/2011	30/06/2010
	Capital Accionario en circulación Outstanding shares	Capital Accionario a emitir Unissued stock capital	Total Aportes no capitalizados Non capitalized contributions	Total Total	Total Patrimonio Neto Total Stockholders' Equity	Total Patrimonio Neto Total Stockholders' Equity	Total Patrimonio Neto Total Stockholders' Equity
Movimientos Changes in Stockholders' Equity	6.000.000	-	-	6.000.000	2.171.022	3.924.856	12.095.878
Saldos al Inicio del ejercicio según estados contables ej. anterior - Balance at the beginning of previous year financial statements, according to accounting balance							
Modificación Saldos Balance Modification	-	-	-	-	-	-	-
Saldos Modificados	6.000.000	-	-	6.000.000	2.171.022	3.924.856	12.095.878
Adjusted Balance							
DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS							
Reserva Legal Reserva Legal	-	-	-	-	196.243	(196.243)	-
Otras Reservas Otras Reservas	-	-	-	-	325.613	(325.613)	-
Honorarios Honorarios	-	-	-	-	-	(10.000)	(200.000)
Dividendos en Efectivo Dividendos en Efectivo	-	-	-	-	-	(393.000)	(600.000)
Dividendos en Acciones Dividendos en Acciones	-	-	-	-	-	-	-
Suscripción de Capital Subscription of Capital	3.000.000	-	-	3.000.000	-	(3.000.000)	-
Resultado ejercicio Income/Loss for the year	-	-	-	-	-	2.315.535	2.315.535
Saldos al cierre del ejercicio Balance at the end of the financial year	9.000.000	0	9.000.000	2.692.878	2.315.535	14.008.413	12.095.878

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 2011
Notes as per Balance corresponding to financial year as to June 30th, 2011.

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.

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.

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 2011 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 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, 2011, 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 deducted 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

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: valued as per exchange rate as to June 30th, 2011, 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 valued as per value to June 30th, 2011.

extranjera: se valuaron al tipo de cambio al 30 de junio de 2011 determinado por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

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 2011.

V. Los Títulos Pùblicos 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.

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 2011 de la totalidad 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 2011 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 N° 1.586 informando que se suscribió la Resolución N° 32.201, mediante la cual se reemplaza el punto 39.6.7 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

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

VI. Property, Plant and Equipment: Have been valued 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.

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. It is also included what is brought as to June 30th 2011 from the contract of reinsurance as per excess of loss in the bank guarantee section.

VIII. Reserve of on Course Risks: The society has constituted the reserve of on course risks as to June 30th, 2011, 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, 2011, taking into account the changes brought by the resolutions 32.201.

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

XI. Income Tax and Minimal Supposed Income Tax: According to current professional accounting

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 2011 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 31 de marzo de 2011 no resulta significativo. Asimismo, la Sociedad ha contabilizado una provisión por impuesto a las ganancias que asciende a la suma de \$ 1.815.576. 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 2011 asciende a la suma de \$ 9.000.000.- Asimismo, el aumento de capital dispuesto por la Asamblea de accionistas celebrada el 4 de octubre de 2010, que decidió aumentar el capital social a \$ 9.000.000.- mediante la capitalización de utilidades, se encuentra pendiente de inscripción en la

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 March 31st, 2011 does not seem significant. The Society has recorded a provision as per income tax that goes up to ARS 1.815.576. 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 as to June 30th, 2011 adds up to ARS 9,000,000.- Also, the capital increase decided by the Assembly of shareholders held on October 4, 2010, which decided to increase social capital to \$ 9,000,000.- through the capitalization of profits, is pending registration with the General Inspectorate of Justice to the date of issuance of these financial statements.

Note 4: 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 5: 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

Inspección General de Justicia a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Nota 4: 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 5: 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 6: Información requerida por la Resolución Nro. 29.211

Al 30 de junio de 2011 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 N° 29.211 de la SSN.

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 6: Information Requests by Resolution # 29.211

As to June 30th, 2011 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.



Gerencia de Legales
Legal Management

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 2011, 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 2011, 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 adoption 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 COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2011 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 N° 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 2011 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 \$ 229.910.- no siendo exigible a esa fecha.

reasonably, in all significant aspects, the patrimonial situation of AFIANZADORA LATINO-AMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. to June 30th 2011 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 N° 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 2011 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 229,910.- not being demanded up to now.

Buenos Aires, August 10th 2011

Buenos Aires, 10 de agosto de 2011



Juan Carlos Yusso
Auditor
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A.T° 104 F° 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 2011 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 10 de agosto de 2011 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 2011, 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 Superintendencia 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, 10 de agosto de 2011

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 N° 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 2011, han sido calculados en la proporción de primas a devengar establecida en el Punto 39.3. de la Resolución N° 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 N° 29.053 de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

La Reserva por Riesgos en Curso asciende a la suma de Pesos seis millones doscientos nueve mil treinta y uno (\$ 6.209.031.-)

- 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, 10 de agosto de 2011



Muniaín 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° 4.067

En la Ciudad de Buenos Aires, a los 22 días del mes de setiembre de 2011 y siendo las 12:00 horas se reúnen Murat Nakas, Julieta Picorelli y Hernán Arguiz, miembros titulares del Consejo de Calificación de Evaluadora Latinoamericana S.A. Calificadora de Riesgo, sin la presencia del representante de la Comisión Nacional de Valores, 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 N°19 del Decreto N° 656/92.

Calificación otorgada: 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.

Cabe dejar constancia que:

- a) 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.
- b) 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.
- c) Este Dictamen de calificación no debe

considerarse una recomendación para contratar seguros con la Compañía, sino una información adicional a ser tenida en cuenta.

Síntesis

La calificación asignada a la Compañía obedece, principalmente, a los siguientes factores:

- a) las características de la propiedad de la compañía presentan un riesgo relativo bajo.
- b) del análisis de la posición competitiva en la industria surge que la compañía tiene una buena posición competitiva.
- c) la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.
- d) cuenta con una adecuada política de reaseguro.
- 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.

Información utilizada

Evaluadora Latinoamericana S.A. ha utilizado para esta calificación la información contable proporcionada por Afianzadora Latinoamericana Cía. De Seguros S.A.: Estados Contables anuales auditados al 30 de junio de 2009, 2010 y 2011; Estado de Capitales Mínimos; y las siguientes publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar, y Estados Patrimoniales y Composición de Resultados.

Análisis de Riesgo

El análisis de riesgo se efectuó de acuerdo al Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros registrado en la Comisión Nacional de Valores por Evaluadora Latinoamericana S.A..

I. Análisis previo

La Calificadora considera que la información suministrada por la Empresa es suficiente para realizar el procedimiento normal de calificación, por lo cual no corresponde por este motivo calificar a la Compañía en Categoría E.

II. Procedimientos Generales de Calificación

Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de seguros. Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables, neutros o desfavorables para la Empresa.

1. Características de la administración y propiedad: **NIVEL 1.**

2. Posición relativa de la Compañía en su industria: **NIVEL 1.**

3. Evaluación de la Política de Inversiones: **NIVEL 1.**

4. Evaluación de la Política de Reaseguros: **NIVEL 1.**

5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía de seguros

(diversificación, composición de activos, resultados, leverage, siniestralidad, capitalización, cobertura, eficiencia y crecimiento): **NIVEL 2.**

6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago del siniestro podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria. Las variables consideradas para el análisis fueron las perspectivas de las principales variables económicas, crecimiento de la competencia en la industria, aumento de siniestralidad, baja de primas, baja de volúmenes, concentración y especialización en la industria.

Del análisis de los escenarios correspondientes, surge que la calificación por este concepto es: **NIVEL 2.**

III. Calificación final

La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo al Manual de Procedimientos y Metodologías de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros registrado en la Comisión Nacional de Valores por Evaluadora Latinoamericana S.A., corresponde otorgar a Afianzadora Latinoamericana Cía. de Seguros S.A. una calificación en Categoría A.

Buenos Aires, 22 de septiembre de 2011.



Julieta Picorelli



Murat Nakas



Hernán Arguiz



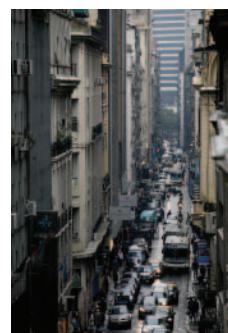
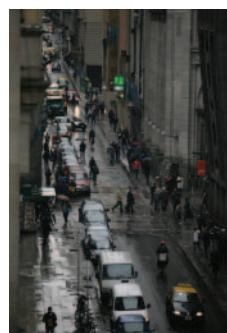
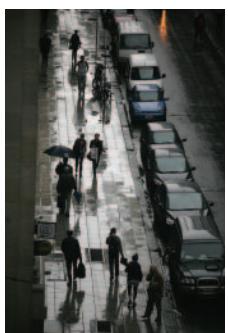
**SEGUIMOS
SUMANDO
CAPITAL
WE KEEP
ADDING
UP CAPITAL**

Creamos, incorporamos gente, profundizamos la capacitación de nuestro personal e incorporamos más herramientas para seguir desarrollándonos. Estamos más que satisfechos de seguir consolidándonos en cada ejercicio.

We have grown up, hiring people, strengthening our personnel's training and we have added tools to keep developing ourselves. We are beyond satisfaction to be able and grow stronger in every FY.]



Sala de Comité
Committee Room



PORTFOLIO

Aseguramos
todo tipo de proyectos,
sea cual sea
su dimensión.

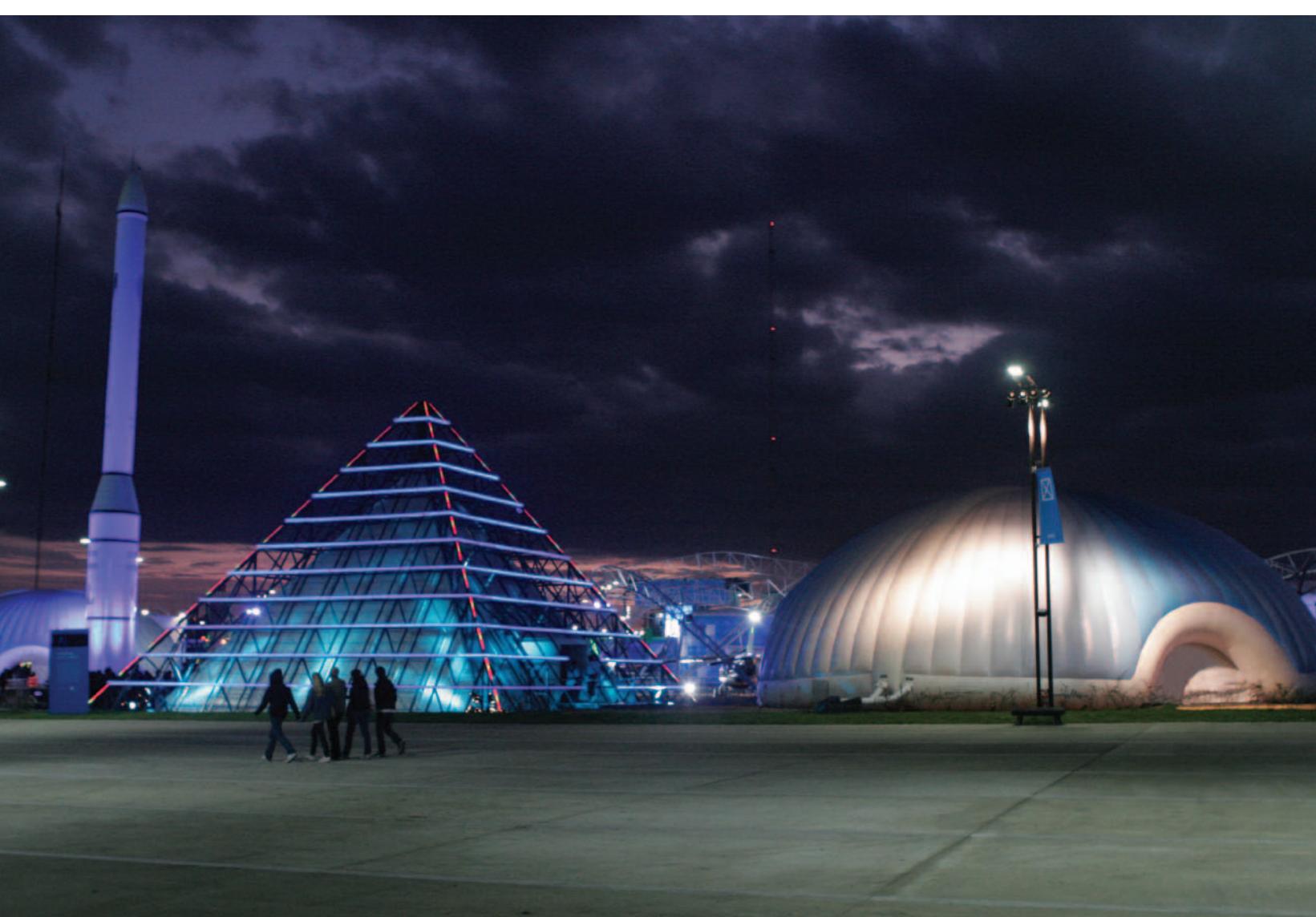
We provide insurance
to any kind of projects,
no matter its size.]



Más de 32.000 Pólizas de Garantías de Obras
Over 32.000 Work Warranty Policies
179.945 - ANT - Inauguración "Copa América"
Estadio Único de La Plata



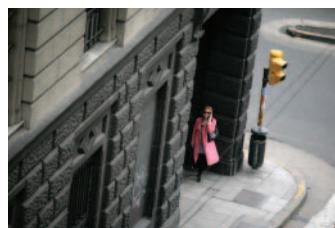
Más de 95.000 Pólizas de Garantías Aduaneras
Over 95.000 Customs Warranty Policies
204.177 - IMTE - Rally Dakar 2011/2012



Más de 40.000 Pólizas de Garantías de Suministros
Over 40.000 Supply Warranty Policies
197.972 - Ejecución de Contrato - Parque Temático
Interactivo Tecnópolis



Más de 36.000 pólizas de Otros Riesgos
Over 36,000 Policies of Other Risks
153.389 - MO - Provisión de energía eléctrica
a partir de fuentes renovables solar-térmica



Centro de Capacitación
Training Centre

ÍNDICE

INDEX

Presentación	3	Introduction	3
Directorio	7	Board of Directors	7
Memoria		Annual Report	
Consideraciones generales	9	General Considerations	9
Aspectos institucionales	9	Institutional aspects	9
Compromiso Social	11	Social Commitment	11
Reaseguros	11	Reinsurances	11
Gestión comercial	11	Commercial management	11
Recursos humanos	12	Human Resources	11
Situación económica y financiera	12	Financial and economical situation	12
Perspectivas para el próximo ejercicio	13	Projections for next financial year	12
Reconocimiento	13	Acknowledgement	13
Disposiciones estatutarias	13	Statutory dispositions	13
Balance		Balance	
Denominación de la Sociedad	15	Name of the Corporation	15
Balance General		Balance Sheet	
al 30 de Junio de 2011 y 2010	16	as of June 30th, 2011 and 2010	16
Estado de resultados	17	Income Statement	17
Estado de evolución del Patrimonio Neto	18	Stockholders' Equity Statement	18
Notas a los estados contables correspondiente		Notes as per Balance corresponding	
al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011	19	to financial year as to June 30th, 2011	19
1: Operatoria de la Sociedad	19	1: Society Operation	19
2: Bases de Presentación de los		2: Terms and Conditions	
Estados Contables	19	for Balance Presentations	19
3: Estado de Capital	22	3: Capital Status	22
4: Bienes gravados con prenda,		4: Taxed property under pledge,	
hipoteca u otro derecho real	23	mortgage or another real right	22
5: Normas para evitar el lavado		5: Regulations to Prevent laundering	
de activos de origen delictivo	23	of assets from criminal origin	22
6: Información requerida por la		6: Information Requestes by	
Resolución N° 29.211	23	Resolution #29211	23
Informes		Reports	
Informe del Auditor	25	Auditor's report	25
Informe de la Comisión Fiscalizadora	27	Portfolio	33
Informe del Actuario	28		
Dictamen de calificación del riesgo en el pago			
de siniestros de compañías de seguros	29		
Portfolio	33		



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



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