

10



MEMORIA & BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2010
MEMORY & BALANCE AS TO JUNE 30th, 2010

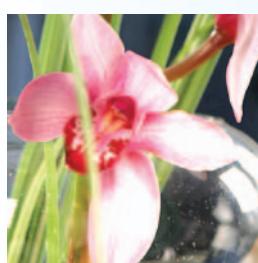


Ilustración de Cubierta
Cover picture
Sala de Directorio
Board Room
Calas
Calla Lilies

Foto/Photo, Julián Gómez



[El magnetismo de las flores se utiliza desde siempre para exaltar la belleza propia de personas y lugares, generando un efecto en la actitud y en la conducta. Por eso encarnan un código, crean armonía, despiertan en el alma y en el estado de ánimo ganas de seguir haciendo, concluyendo, y reiniciando el ciclo.
The magnetism of flowers has always been used to highlight the inner beauty in people and places, thus provoking an effect in attitude and behavior. That's why they incarnate certain code, create harmony, awakening the will to keep up doing, not only in the soul but also in the mood; concluding and restarting the cycle.]

**Sala de Reuniones**

Directory Room
Orquídea
Orchid

PRESENTACIÓN INTRODUCTION

Estimados Señores:

Presentamos para vuestro análisis e información el balance correspondiente al sexto ejercicio de nuestra compañía.

Nos permitimos iniciar esta presentación diciendo que los objetivos previstos para el ejercicio que culmina se han cumplido, incluso superando nuestras expectativas.

Como muchos ya saben, el proyecto que tenemos en marcha siempre ha sido considerado dentro de un plan a largo plazo y como tal, no esperábamos resultados más allá de los previstos en plazos cortos.

Esto tiene especial importancia ya que no se refiere puntualmente a ventas o a expectativas presupuestarias, sino a un plan integral que, como ya lo adelantamos, involucra posicionamiento local, reconocimiento externo y un desarrollo de punta con nuestros recursos humanos. Cuando hablamos de metas alcanzadas nos referimos a todos estos aspectos.

Posicionamiento Local

En el ámbito local hemos trabajado intensamente tratando de que nuestras representaciones en el interior cobraran cada vez más relieve. Así, nuestras oficinas en Rosario, Córdoba, Mar del Plata y Mendoza cobraron un protagonismo dentro del proyecto que no imaginábamos originalmente en plazos tan breves. Asimismo, los resultados de nuestra Casa Central han sido más que satisfactorios, tanto en calidad de los riesgos aceptados como en nuestra política de suscripción.

Reconocimiento en el Exterior

En el aspecto internacional desarrollamos una prolífica e intensa actividad destacándose nuestra participación en varios foros y seminarios en el exterior. Intervenimos en la Asamblea General de la Asociación Panamericana de Fianzas que se celebró en China y en la Reunión Anual de la ICISA celebrada en Francia donde se reunieron las más destacadas compañías activas en el seguro de crédito y caución del mundo. Esto nos llena de orgullo porque el simple hecho de poder participar junto a ellos califica a nuestra compañía, y por supuesto la distingue.

Dear Sirs:

We are presenting, for your analysis and information, the statement belonging to the sixth statement of our company.

We would like to start this presentation by saying that the set objectives for the finished FY have been met, even exceeding all of our expectations.

As many of you know, the ongoing project has always been considered within a long-term plan, for which we didn't expect results to go beyond what was forecasted as for short terms.

This is of special importance, since it does not refer only to sales or budget expectations, but also to an integral plan that, as we have already mentioned, involves local positioning, external acknowledgement and cutting edge development as for our human resources. When we talk about goals met, we are referring to all of these aspects.

Local Positioning

Within the local market we have worked intensely trying our representatives in the interior of the country to gain importance. Thus, our offices in Rosario, Córdoba, Mar del Plata and Mendoza have become such main characters within the project that we hadn't imagined originally, with such tight deadlines.

Likewise, the results from our main office have been over satisfactory, in quality of the accepted risks, as well as in our subscription policy.

Acknowledgement Abroad

As for the international aspects, we have developed prolific and intense activity our participation being highlighted in several forums and seminars abroad.

We have been part of the General Assembly of the Asociación Panamericana de Fianzas (Panamerican Surety Association), held in China, as well as participating in the Annual Meeting for ICISA, held in France, which gathered the most prestigious active companies as for Trade/Credit Insurance worldwide. This fills us with pride because the only fact of being able to participate among them enhances our company and, of course, outstands it.

Desarrollo de los Recursos Humanos

Los recursos humanos, como siempre, han sido motivo de especial atención. Así como en años anteriores, mantuvimos nuestros planes de capacitación, tanto en el ámbito local, con cursos anuales dictados en la compañía y becas especiales para realizar cursos de nivel universitario, como en el exterior con prácticas en compañías colegas. Este aspecto seguirá siendo prioritario en nuestra agenda ya que entendemos que en los recursos humanos está la diferencia que debe signar el desarrollo de la Compañía.

Queremos destacar especialmente, y a más de un año de su implementación, el acuerdo con HSBC Compañía de Seguros, que además de distinguirnos nos ha permitido ingresar en segmentos de negocios que hubieran sido sumamente difíciles de alcanzar si lo hubiéramos intentado en soledad. Ya con los resultados a la vista queremos agradecer la confianza que HSBC Seguros nos está brindando.

Además, avanzamos un poco más participando en proyectos sociales y apoyando a organizaciones de bien común. Esta es también una parte importante de nuestra razón de ser.

Como en años anteriores hemos reafirmado nuestra vocación hacia la calidad revalidando las normas ISO 9001:2000 en todas las áreas de la compañía, realizando trimestralmente un control estricto sobre su comportamiento.

Mantenemos también la calificación "A" otorgada por Evaluadora Latinoamericana, calificación que nos llena de orgullo y nos compromete a continuar transitando la senda de la prudencia y la sana administración.

Nada de esto hubiera sido posible sin el apoyo de nuestros empleados. A todos ellos un especial agradecimiento.

A los Brokers, intermediarios y corredores que nos acompañan, repetimos lo manifestado en nuestra memoria anterior, gracias por el voto de confianza y el apoyo permanente a este proyecto innovador. Sin ellos no hubiéramos alcanzado las metas de las que hoy nos sentimos orgullosos.

Human Resource Development

Human resources, as usual, have been focus of special attention. Like in previous years, we have kept our training plans, as for the domestic market, with annual courses given in-company, as well as special scholarships to carry out university level courses, as well as practices at colleague companies abroad. This aspect will continue being a priority in our agenda, since we do understand that it is in our human resources that we make a difference that must sign the Company development.

We want to highlight, over a year after its implementation, the agreement with HSBC Insurance Company, which besides acknowledging us, has granted us with access to business segments that would've been extremely difficult to reach if we had tried on our own. With the results at display, we want to thank the trust HSBC Insurances has been granting us with.

We have gone further, participating in social projects and supporting common welfare organizations. This is also an important part of our reason for being.

As in previous years, we have reaffirmed our vocation towards quality, revalidating ISO 9001:2000 norms in every area of the company, carrying out strict control about its behavior on a three month basis.

We have kept "A" qualification granted by Evaluadora Latinoamericana, qualification which makes us proud and commits us to continue walking along the path of wisdom and healthy administration.

None of this would have been possible without the support of our employees. Special thanks to all of them.

To our brokers, intermediaries and agents, who support us, we repeat what was stated in our previous memory; thanks for their trust and permanent support to this innovative project. Without them we wouldn't have been able to reach the goals we feel proud of nowadays.

Este punto final al sexto ejercicio de la compañía no es más que el punto de partida del siguiente, respetando, como manifestáramos en nuestro ejercicio anterior, una coherencia estratégica que estamos dispuestos a sostener.

A todos los que nos acompañen, nuestro anticipado y sentido agradecimiento.

El Directorio

This final stop to the sixth statement of our Company is only the start to the next one, respecting, as we stated in our previous statement, the strategic coherence we are willing to hold.

To all of those who join us, our heartfelt thanks in advance.

The Board of Directors

[En el aspecto internacional desarrollamos una prolífica e intensa actividad destacándose nuestra participación en varios foros y seminarios en el exterior. Intervenimos en la Asamblea General de la Asociación Panamericana de Fianzas celebrada en China y en la Reunión Anual de la ICISA en Francia.

As for the international aspects, we have developed prolific and intense activity, our participation being highlighted in several forums and seminars abroad.

We have been part of the General Assembly of the Asociación Panamericana de Fianzas (Panamerican Surety Association), held in China, as well as participating in the Annual Meeting for ICISA, held in France.]



**CUERPO GERENCIAL
MANAGEMENT BOARD**

MARIANO NIMO
Gerente Comercial
Commercial Manager

VERÓNICA INGLES MARTÍN
Gerente de Legales
Legal Affairs Manager

FERNANDO GAIAZZI
Gerente de Operaciones
Operations Manager

ENRIQUE CAMARERO
Gerente de Suscripción
Subscription Manager

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



DIRECTORIO BOARD OF DIRECTORS



CARLOS GUSTAVO KRIEGER

Presidente

Chairman



VERÓNICA INGLES MARTÍN

Director Suplente

Director



ANÍBAL ENRIQUE LÓPEZ

Vicepresidente

Vice-chairman



MARÍA DE LA PAZ LADO

Director Suplente

Director



JUAN JOSÉ SALDAÑA

Director

Director



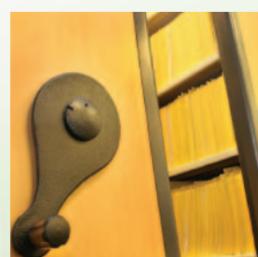
FERNANDO GAIAZZI

Director Suplente

Director



Sala de Comité
Committee Room
Lilium
Lily



MEMORIA AL 30 DE JUNIO DE 2010

ANNUAL REPORT AS TO JUNE 30th, 2010

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 Inventory, 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 2010.

Consideraciones Generales

Otra vez, como las cosas más deseables en la vida de las organizaciones, ha llegado el momento de mostrar los resultados de un nuevo año de esfuerzos y esperanzas. Este ejercicio tuvo un comienzo pleno de incertidumbres y dudas respecto al futuro, se hacia muy difícil idear proyectos y mucho más ajustar los planes preestablecidos, enormes eran las dudas e imposible predecir el comportamiento de nuestro mercado. Bien sabíamos que nuestra actividad, tan ligada a los motores de la economía, no tendría un comportamiento indiferente a los sucesos económicos.

Así, comenzamos el ejercicio previendo encontrarnos con un mercado en retroceso y un aumento de los índices siniestrales. Tomamos todas las medidas que el buen juicio recomendaba pero sin resignar en ningún momento nuestra vocación de crecimiento.

Las mejoras sectoriales que tibiamente se manifestaron en algunos ámbitos de nuestra economía permitieron alentar, para la segunda parte del año, esperanzas de poder sostener un ya manifiesto crecimiento y proyectarlo en el tiempo. Asimismo, los cambios positivos exhibidos en las principales economías mundiales redundaron en un aumento de la actividad de las empresas multinacionales que, si bien de manera modesta, comienzan a tomar protagonismo nuevamente.

Este fue, a grandes rasgos, el escenario en el cual nos ha tocado desenvolvernos, el cual, al margen de las consideraciones que realizaremos sobre el ejercicio que termina, permite alentar visiones optimistas sobre el ejercicio que ya ha comenzado.

Aspectos institucionales

Así como llevamos a la práctica una juiciosa suscripción sin perseguir otra meta que la de superar un año que veíamos complicado,

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 2010.

General Considerations

Again, like the most desirable things in the life of organizations, the moment has come to show the results of a new year of efforts and hope. This FY statement had a beginning that was full of uncertainty and doubt as regards the future. It was very difficult to think of projects or to adjust the pre-stated plans; doubts were increasing and it was impossible to predict the behavior of our market, we knew well that our activity, so linked to the engines of economy, wouldn't have a different behavior from the economic events.

That way we started the statement, foreseeing to encounter a market that was going backwards, as well as increasing accident rates. We have taken all measures that good judgement was suggesting, without ever neglecting our vocation of growth.

The improvements that have mildly shown in some sectors of our economy enabled the hope for the second part of the year for being able to hold the already established growth and project into long term. Then, the positive changes shown in the main world economies impacted on the increase of multinational company activity that, even in a modest way, start to be highlighted again.

This has been, roughly speaking, the scenario on which we had to develop. Besides the considerations we are going to carry out as regards this ended FY, allow us to foresee optimistically about the new FY that, in fact, has already started.

Institutional Aspects

We haven't only put into practice cautious subscription without pursuing another goal rather than overcoming a year that appeared to be complicated, but our company has also reached again a statement with growth in its premiums and their final result. The accident rates have also been increased and, even though they are within what we could predict for such an uncertain statement, we don't neglect this aspect over which our focus is set

nuestra Compañía ha alcanzado nuevamente un ejercicio con crecimiento en sus niveles de primas y su resultado final. Los índices siniestrales también han crecido y si bien se encuentran dentro de lo que preveíamos para un ejercicio tan incierto, no deja de ser un aspecto sobre el cual nuestra vigilancia es y será cada vez más severa y también lo serán los parámetros de control que aplicamos cotidianamente. Como ya manifestáramos, será vital observar detenidamente este medidor de calidad de manera de tomar, si fuera necesario, medidas tempranas de corrección. Permitannos expresar respeto y satisfacción por el comportamiento que nuestra organización en pleno ha revelado durante un año que ha requerido esmero y concentración en la tarea.

La alianza concretada entre nuestra Compañía y HSBC Seguros continúa con estándares de crecimiento que no esperábamos ni en nuestros presupuestos más optimistas, permitiéndonos ganar, además del prestigio de trabajar junto a tan distinguida institución, una mayor presencia en el interior del país. En consecuencia, logramos que el seguro de caución funcione como instrumento de ayuda en la gestión de las empresas, llegando a un número mayor de consumidores. Estamos muy satisfechos con los resultados alcanzados. Las oficinas de representación, a las cuales hemos impulsado a partir del ejercicio anterior, han comenzado a dar sus frutos: en primas, en asesoramiento y en asistencia a clientes alejados geográficamente de nuestra Oficina Central. Queremos destacar la tarea de estos centros de atención y de su gente ya que sin ellos hubiera sido muy difícil alcanzar una verdadera presencia nacional, que es parte de nuestro plan para los próximos años.

Como en el ejercicio anterior y para poder responder a la demanda en crecimiento, continuamos con la incorporación de personal ya calificado en nuestra industria y alentamos la incorporación de jóvenes profesionales que, como ha sucedido en los ejercicios previos, brindan su empuje y entusiasmo siempre revitalizador a nuestros recursos humanos. Les deseamos el mayor éxito y los invitamos a compartir el espíritu de Afianzadora.

La capacitación constante y el desarrollo tecnológico permanente, siguen siendo las dos áreas de la Compañía en las que volcamos nuestro mayor esfuerzo, con la convicción más absoluta de que de su éxito dependerá, el crecimiento futuro y nuestro posicionamiento en el mercado.

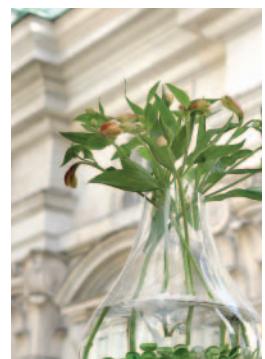
and our dedication is and will continue to be more and more severe, as well as the control parameters we apply on a daily basis. As we have already stated, it will be vital to observe closely this indicator or quality so that, if needed, we could take early corrective measures. Let us express respect and satisfaction for the behaviour our company, as a whole, has revealed along a year that has compelled us for special care and concentration on our duties.

The alliance made between our company and HSBC Insurance goes on with growing standards that we hadn't expected, even in our most optimistic budgets, enabling us to earn not only the prestige of working together with such an honourable company, but also greater presence in domestic markets, thus reaching the guarantee insurance as a helping tool while managing companies, as well as reaching a wider range of users. We are very proud with the results we have met. Representative offices, which we have boosted as for the previous statement, have begun to show their results in premiums, consulting and assistance to customers who may be far away from our headquarters. We want to highlight the management of these customer care offices and their people, without whom it would be really difficult to reach nationwide presence, which is part of our plan for the coming years.

As we have mentioned in our previous statement, and to be able to respond to the demanding growth, we have continued hiring already qualified personnel in our type of industry and we also encourage the hiring of young professionals that, as it has already happened in previous statements, provide their strength and enthusiasm, always vitalizing for our human resources. We wish them the biggest success inviting them to share the spirit of Afianzadora.

Constant training and permanent technological development continue being the two areas of the company back on which we lean our greatest effort, being absolutely convinced that on its success will depend the future growth and our positioning in the market.

The constant training of government employees, not only to domestic extent, but also internationally, has kept being priority to our policies. This way, besides the compulsory courses for all the personnel, no matter position or seniority, which we provide along the whole year at our training centre, we have made an additional effort sending our people abroad.



[La capacitación constante y el desarrollo tecnológico permanente, siguen siendo las dos áreas de la Compañía en las que volcamos nuestro mayor esfuerzo, con la convicción más absoluta de que de su éxito dependerá el crecimiento futuro y nuestro posicionamiento en el mercado.

Constant training and permanent technological development continue being the two areas of the company back on which we lean, our greatest effort, being absolutely convinced that on its success will depend the future growth and our positioning in the market.]

El entrenamiento constante de funcionarios tanto a nivel local como internacional siguió siendo prioritario en nuestras políticas, así, además de los cursos obligatorios para todo el personal sin distinción de cargos y que brindamos durante todo el año en nuestro centro de capacitación, hemos realizado un esfuerzo adicional enviando nuestra gente al exterior. Así, como en el ejercicio anterior, varios de los funcionarios realizaron capacitaciones prácticas y teóricas tanto en Latinoamérica como en Europa, estamos muy orgullosos de poder cumplir con este objetivo vital para el futuro de la organización como para los jóvenes que reciben el entrenamiento, este nuevo ejercicio que ya esta corriendo será testigo también al ver como parte de nuestra gente viajará para aprender de colegas en diferentes partes del mundo.

Seguimos en la tarea constante de ajustar los sistemas a los cambios de la demanda y a las nuevas técnicas de suscripción, los modelos de simulación que comenzamos a aplicar en el ejercicio anterior han dado un resultado que supero nuestras expectativas, esto no hace mas que alentarnos a continuar por el mismo camino y reafirmar que no podemos ni debemos dejar de transitarlo.

Hemos rendido cuentas, al igual que en años anteriores y en virtud del compromiso asumido cuando decidimos certificar las normas ISO 9001:2000 del mejoramiento y del comportamiento de nuestros procesos a la empresa ocupada de monitorear el cumplimiento de los estándares obligatorios para mantener la mencionada certificación y podemos señalar nuestro alto grado de satisfacción y compromiso con el cumplimiento de las metas que año tras año nos fijamos.

Nuevamente debemos destacar que Evaluadora Latinoamericana ha mantenido nuestra calificación "A" y como hemos expresado en nuestra memoria anterior estamos haciendo esfuerzos para mejorar cada vez más en este aspecto, tan importante para mostrar la vocación de la compañía en búsqueda de fortalecimiento.

Compromiso Social

Al igual que en años anteriores, continuamos colaborando y brindando asistencia a varias ONG, con la convicción de que el fin primordial de las organizaciones es favorecer el bienestar general. Esperamos, cada vez con mayor entusiasmo, ampliar nuestro rango de colaboración y ayuda.

Like in the previous statement, several of the employees carried out practical and theoretical trainings in Latin America and Europe. We are very proud to have met this vital goal for the future of the organization, as well as for the young people who get this training.

This ongoing FY will witness our people traveling to learn from their colleagues from around the world. We keep adjusting and tailoring our systems to the changes in demand and to new subscription technologies. The simulation models we started to apply as from the last FY have shown results that have surpassed our expectations. This boosts us to go on on the same path and reaffirm that we can't and mustn't step aside from it.

As in previous years, based on our commitment when we decided to certify ISO 9001:2000 norms to improve our procedures, we have shown results to the company that is in charge of monitoring the fulfillment of the compulsory standards to keep this certification. We can point out our high standards of satisfaction and commitment to reach the goals we trace year after year.

We must highlight that Evaluadora Latinoamericana has kept our "A" grading and, as we have mentioned in our previous memory, we have been making efforts for improve harder and harder as regards this topic, which is so important to show the vocation of the company going after strengthening.

Social Commitment

As in previous years, we keep collaborating and providing the best possible assistance to several non government organizations, being convinced that the main goal of organizations is to help general wellbeing. We hope, with greater and greater enthusiasm, to widen our range of collaboration and help.

Reinsurances

This item deserves special attention. We can mention and highlight that as for June 30th, 2010 we have renewed our reinsurance contracts according to the needs we estimate the company will require.

The new reinsurers who, since last year, have been giving prestige to the treaty, have become of invaluable support to our growth.

Reaseguros

Este rubro merece especial atención ya que podemos destacar que al 30 de junio de 2010 hemos renovado el contrato de reaseguros de acuerdo a las necesidades que estimamos requerirá la Compañía. Los nuevos reaseguradores que desde el año anterior prestigian el tratado han sido un soporte invaluable en nuestro crecimiento.

Gestión Comercial

Continuamos nuestras visitas a Brokers, corredores y productores tanto para presentar a la Compañía como para informarlos de nuestros avances y progresos, queremos que cada vez se sientan más cerca nuestro y que sean tan protagonistas como nosotros en el éxito que incansablemente buscamos. Reiteramos nuestro especial agradecimiento por la confianza que nos tienen y repetimos nuestro compromiso de seguir trabajando juntos en el desarrollo y consolidación de sus carteras de negocios.

Recursos Humanos

El equipo que conforma nuestra gente es el que le da tono y valor a Afianzadora Latinoamericana sin ellos este proyecto sería imposible, nuestro enorme agradecimiento ya que sin ellos no habría diferencia y en consecuencia el éxito sería de acceso imposible.

Situación Económica y Financiera

La buena evolución de la Compañía se vé reflejada en el Resultado del Ejercicio y el crecimiento de nuestra producción en la cuenta Deudores por Premios. Este crecimiento en el Resultado del Ejercicio es producto de la combinación de dos factores importantes. Por un lado un bajo índice de siniestralidad, a través de la aplicación de una estricta política de suscripción, y por otro un control de gastos generales. Durante el presente ejercicio la economía argentina se vio afectada por significativos índices inflacionarios y si bien los mismos afectan directamente el resultado, debido al constante incremento de los gastos generales, hemos podido contrarrestarlos con una adecuada política de inversiones.

El crecimiento de la cuenta Deudores por Premio es producto del incremento del volumen de ventas ya que los niveles de cobranza no han sido afectados significativamente por la crisis económica global.

Commercial Management

We keep our visits to brokers and producers, not only to present the company, but also to let them know about our advances and progress. We want them to feel closer and closer to us and them to be an active part of the success we are tirelessly pursuing. We repeat our thanks to them for the trust they have in us and we reinforce our commitment of working together in developing and consolidating their business portfolios.

Human Resources

The team that composes our people gives tone and value to Afianzadora Latinoamericana. Without them this project would be impossible to carry along. Our greatest thanks to them, since without them there wouldn't be anything to make a difference, consequently the success would be impossible to reach.

Financial and Economic Situation

The good evolution of the company reflects on the result of exercise and the growth in our production in the account Debtors on Premium. This growth in Results of Statement results from the combination of two important factors. On the one hand, the low accident rate, through the application of a strict policy of subscription; on the other hand, the control of general expenses. During the current FY, Argentine economy has been affected by significant inflationary indexes and, although they impact directly on results, due to the general increase of general expenses, we have been able to counteract these with a suitable policy of investment.

The growth in the account Debtors on Premium results from the increase in the sales volume, since the collection levels haven't been affected significantly by the global economical crisis. Although it is true that the area of credits has significant weight in the total assets, we must highlight the capitalization process our Company has been experiencing since its beginnings, meeting the requirements from the stockholders. This way, the growth in capital is closely related to sales, keeping the level of profitability over the assets to return appropriately the invested capital. From the financial point of view, the investments from our company are applied in a conservative

[La alianza concretada entre nuestra Compañía y HSBC Seguros continúa con estándares de crecimiento que no esperábamos ni en nuestros presupuestos más optimistas, permitiéndonos ganar, además del prestigio de trabajar junto a tan distinguida institución, una mayor presencia en el interior del país

The alliance made between our Company and HSBC Insurance goes on with growing standards that we hadn't expected, even in our most optimistic budgets, enabling us to earn not only the prestige of working together with such an honourable company, but also greater presence in domestic markets.]

Si bien es cierto que el rubro créditos tiene un peso significativo en el activo total, hay que destacar el proceso de capitalización de nuestra Compañía desde sus inicios, cumpliendo los lineamientos de sus accionistas.

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.

Desde el punto de vista financiero las inversiones de nuestra empresa se aplican de forma conservadora para mantener el poder adquisitivo del capital y respaldar su negocio técnico.

Asimismo las posiciones en moneda extranjera no persiguen un fin especulativo, sino que se calzan con nuestras deudas con reaseguradores en dólares. Los rendimientos de estas colocaciones fueron altamente positivos.

Tenemos que señalar que nuestro sector se encuentra bajo una fuerte presión impositiva, de allí que estemos a la expectativa de la modificación del impuesto al valor agregado para que acompañe nuestra realidad operativa.

way in order to keep the purchasing power of the capital, thus to backup their technological business. Also, the position in foreign currency does not pursue a speculative purpose, but they fit our debts to reinsurers in US dollars. The return of this interest on loan have been highly positive.

We have to point out that our area is under strong tax pressure. That is why we are expecting the modification of the added value tax to suit our operative reality.

Projections for the Next Financial Year

We will continue to insist on our model, since this management will help to keep growing in a period that we estimate we will have to maximize our caution and skills.

We will emphasize our tasks aimed to training and improving our human resources; as the main engine of our project.

We reinforce our commitment to keep consolidating our presence in the market and reaffirm our brand along with the ones leading the market.

Perspectivas para el próximo ejercicio.

Insistiremos en nuestro modelo ya que ello ayudará a continuar creciendo en un período en el que, estimamos, deberemos extremar nuestras habilidades y recaudos.

Enfatizaremos nuestras tareas destinadas a la capacitación y a la mejora del recurso humano como motor esencial de nuestro proyecto.

Continuaremos consolidando nuestra presencia en el mercado y reafirmando a nuestra marca junto con las líderes del mercado.

Reconocimiento

El Directorio agradece a los Brokers, Asesores Productores, Clientes, y en especial a su personal, sin cuyo apoyo incondicional 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 support it would have been impossible to get the goals reached.

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.



**Salón Comedor**

Dining Room
Col de Jardín
Garden Sprout

**BALANCE
2009/2010**
**BALANCE
2009/2010**

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 2009 y finalizados el 30 de junio de 2010	Matching the financial year started on July 1st 2009, finished on June 30th 2010
6º Ejercicio Económico	6th Financial Year
Expresados en moneda constante (\$) del 30 de junio de 2010	Expressed in constant currency (ARS) from June 30th 2010

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 6

Balance general al 30 de Junio de 2010 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior.
Expresado en moneda homogénea (pesos) del 30 de Junio de 2010.

FISCAL YEAR NUMBER 6

Balance Sheet on June 30th, 2010, filed to be compared to the previous fiscal year.
Expressed in legal currency (Pesos) in force on June 30th, 2010.

	\$	
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 2010 y 2009**Balance Sheet as of June 30th, 2010 and 2009**

(Expresado en \$)

ACTIVO - ASSETS	30/06/10	30/06/09	PASIVO - LIABILITIES	30/06/10	30/06/09
Caja y Bancos Cash and Banks	4.198.966	4.412.076	Deudas c/Asegurados Payable to Insureds	2.424.910	1.601.246
Invenciones Investments	3.924.848	3.514.923	Deudas c/Reaseguradores Payable to Reinsurers	2.543.274	3.064.713
Créditos Premios a Cobrar Premiums Receivable	19.013.229	13.523.262	Deudas c/Productores Payable to Producers	5.793.777	4.516.697
Otros Créditos Other Receivables	2.123.312	3.072.515	Deudas Fiscales y Sociales Taxes and Social Security Payable	1.606.323	2.481.015
Bienes de Uso Property, Plant and Equipment	1.264.086	921.609	Otras Deudas Other Payables	1.508.225	1.029.638
Otros Activos Other Assets	39.670	67.044	Compromisos Técnicos Technical Reserve	4.591.724	3.847.098
			Total del Pasivo Total Liabilities	18.468.233	16.540.407
			Patrimonio Neto Stockholders' Equity	12.095.878	8.971.022
Total del Activo Total Assets	30.564.111	25.511.429	Total del Pasivo y Patrimonio Neto Total Liabilities and Stokholders' Equity	30.564.111	25.511.429

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 2010 y 2009

Estado de resultados**Income Statement**

(Expresado en \$)

	30/06/10	30/06/09
Estructura Técnica (I) <i>Operating Income/Expenses (I)</i>		
Primas y Recargos Devengados <i>Accrued Premiums and Loadings</i>	25.013.166	18.493.848
Siniestros Devengados <i>Accrued Claims Outstanding</i>	(1.093.639)	(1.138.284)
Otras Indemnizaciones y Beneficios <i>Other Compensations and Benefits</i>	2.508.234	3.225.575
Gastos de Producción y Explotación <i>Production and Exploitation Expenses</i>	(19.584.168)	(14.614.314)
Resultado Técnico <i>Operating Income</i>	6.843.593	5.966.825
Estructura Financiera (II) <i>Financial Expense (II)</i>	(1.098.534)	(867.392)
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>	5.745.059	5.099.433
Resultados de Operaciones Extraordinarias <i>Non-operating Income</i>	0	0
Impuesto a las Ganancias <i>Income Tax</i>	(1.820.203)	(2.261.125)
Resultado del Ejercicio <i>Net Income For the Fiscal Year</i>	3.924.856	2.838.308

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 2010 y 2009

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

(Expresado en \$)

	APORTES DE LOS PROPIETARIOS - STOCKHOLDERS' CONTRIBUTIONS			GANANCIAS RESERVADAS RESERVES	Resultados acumulados Accumulated Results	30/06/2010	30/06/2009
	Capital Accionario en circulación Outstanding shares	Capital Accionario a emitir Unissued stock capital	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	3.745.000	-	-	3.745.000	199.042	5.026.980	8.971.022
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	-	-	-	-	-	-	358.514
Saldos Modificados	3.745.000	-	-	3.745.000	199.042	5.026.980	8.971.022
Adjusted Balance							6.132.714
DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS RESULT DELIVERY							
Reserva Legal Legal Reserve	-	-	-	-	141.915	(141.915)	-
Otras Reservas Other Reserves	-	-	-	-	1.830.065	(1.830.065)	-
Honorarios Fees	-	-	-	-	(200.000)	(200.000)	-
Dividendos en Efectivo Cash Dividends	-	-	-	-	(600.000)	(600.000)	-
Dividendos en Acciones Stock Dividends	-	2.255.000	-	2.255.000	-	(2.255.000)	-
Suscripción de Capital Subscription of Capital	2.255.000	(2.255.000)	-	-	-	-	-
Resultado ejercicio Income/Loss for the year	-	-	-	-	3.924.856	3.924.856	2.838.308
Saldos al cierre del ejercicio Balance at the end of the financial year	6.000.000	0	6.000.000	2.171.022	3.924.856	12.095.878	8.971.022

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 2010 **Notes as per Balance corresponding to financial year as to June 30th, 2010.**

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 2010 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, 2010, 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, 2010, stated by the National Superintendence of Insurance.
- III. Investments: The Fixed Term is valued as per its original value, plus interests brought to due date of accounting statements.
The Mutual Fund is valued as per its value to June 30th, 2010.

extranjera: se valúan al tipo de cambio al 30 de junio de 2010 determinado por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

- III. Inversiones: El plazo fijo se encuentra valuado a su valor de origen, más los intereses devengados a la fecha de cierre de estos estados contables.
El Fondo Común de Inversión se encuentra valuado a su cotización al 30 de junio de 2010.

IV. 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.

V. 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 2010 de la totalidad del contrato de reaseguros de exceso de pérdida de la sección caución.

VI. Reserva de Riesgos en Curso: La Sociedad ha constituido la reserva de riesgos en curso al 30 de junio de 2010 siguiendo el método póliza por póliza, de acuerdo a lo establecido por la Resolución 29.053 de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

VII. 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 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 2010 teniendo en cuenta

IV. 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.

V. 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 2010 from the contract of reinsurance as per excess of loss in the bank guarantee section.

VI. Reserve of on Course Risks: The society has constituted the reserve of on course risks as to June 30th, 2010, following the policy by policy method, as stated by the resolutions 29.053 from the national Superintendence of Insurance.

VII. 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, 2010, taking into account the changes brought by the resolutions 32.201.

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

IX. 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, 2010

los cambios establecidos por la Resolución 32.201.

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

IX. 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 2010 no resulta significativo. Asimismo, la Sociedad ha contabilizado una provisión por impuesto a las ganancias de \$ 2.006.000. 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. No corresponde contabilizar cargo alguno por impuesto a la ganancia mínima presunta, ya que el mismo no supera el impuesto a las ganancias.

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

Nota 3: Estado de Capital

El capital suscripto e integrado al 30 de junio de 2010 asciende a la suma de \$ 6.000.000.-

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.

does not seem significant. The Society has recorded a provision as per income tax of ARS 2,006,000. 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. It does not correspond to enter in the books any charge for minimal supposed income tax, since it isn't higher than the income tax itself.

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

Note 3: Capital Status

The subscribed and integrated capital as to June 30th, 2010 adds up to ARS 6,000,000.-

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 (UFI) 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

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.

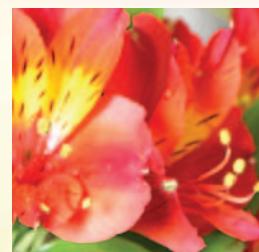
prevention and detection of operations of laundering of assets from criminal origin.

Note 6: Information Requests by Resolution # 29.211

As to June 30th, 2010 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.

Nota 6: Información requerida por la Resolución Nro. 29.211

Al 30 de junio de 2010 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.

**Departamento de Emisión****y Suscripción**

Dept of Issuance and Subscription

Astromella

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 COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2010, 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 COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. balance sheet to June 30th 2010, 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 2010 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 2010 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 \$ 199.495 - 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 2010 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 2010 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 199,495 - not being demanded up to now.

Buenos Aires, August 12th 2010

Buenos Aires, 12 de agosto de 2010



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 2010 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 12 de agosto de 2010 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 2010, 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, 12 de agosto de 2010

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

Señores 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 2010, 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 cuatro millones quinientos noventa y un mil setecientos veinticuatro (\$ 4.591.724.-)

- 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.: corresponde constituir reserva a este fin, por un importe de Pesos trescientos veintiocho mil doscientos diecisésis (\$ 328.216.-), acorde con la resolución 32.201 de la SSN.

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

Buenos Aires, 12 de agosto de 2010



Muniainy 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° 3.709

En la ciudad de Buenos Aires, a los 16 días del mes de setiembre de 2010 y siendo las 13.00 horas se reúnen Carlos Rivas, Marcela Bonta y Hernán Arguiz, miembros titulares del Consejo de Calificación de Evaluadora Latinoamericana S.A. Calificadora de Riesgo, sin la presencia de la representante de la Comisión Nacional de Valores, a los efectos de realizar la calificación de Afianzadora Latinoamericana Compañía de Seguros 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 2007, 2008, 2009 y 2010; Estados 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.**

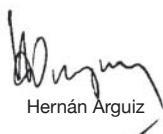
III. Calificación final

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, 16 de septiembre de 2010.



Marcela Bonta



Hernán Arguiz



Carlos Rivas



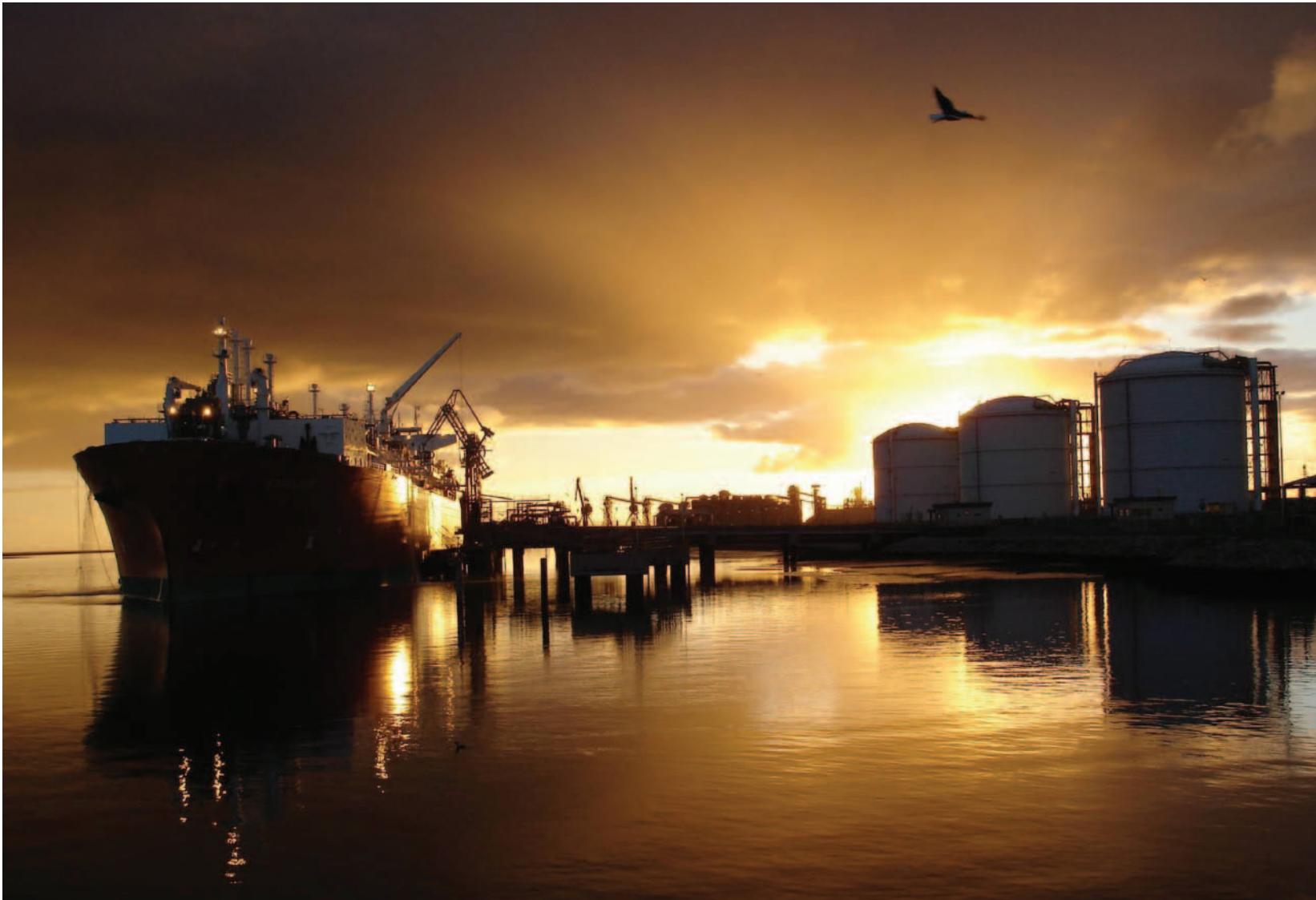
**SEGUIMOS
SUMANDO
CAPITAL
WE KEEP
ADDING
UP CAPITAL**

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.]

PORTFOLIO

Aseguramos todo tipo de proyectos,
sea cual sea su dimensión.
We provide insurance to any kind of projects,
no matter its size.]



Buque Regasificador Excellence
Póliza - Policy N° 134.429
Importación Temporal
Custom Bond



Restauración del foyer principal y salón dorado Teatro Colón.
Póliza - Policy N° 139.146
Fondo de Reparo
Maintainance Bond



Trabajos de exploración y extracción
de petróleo.
Póliza - Policy N° 139.877
Ejecución de Contrato
Performance Bond



[Generación de energías eléctricas
a través de fuentes renovables **eólicas**
Póliza - Policy N° 161.032
Mantenimiento de oferta
Bid Bond]



Aduana de Buenos Aires
Garantías de Caución
Custom Bonds

ÍNDICE

INDEX

Presentación	3	Introduction	3
Directorio	7	Board of Directors	7
Memoria			
Consideraciones generales	9	General Considerations	9
Aspectos institucionales	9	Institutional aspects	9
Compromiso Social	11	Social Commitment	11
Reaseguros	12	Reinsurances	11
Gestión comercial	12	Commercial management	12
Recursos humanos	12	Human Resources	12
Situación económica y financiera	12	Financial and economical situation	12
Perspectivas para el próximo ejercicio	13	Projections for next financial year	13
Reconocimiento	13	Acknowledgement	13
Disposiciones estatutarias	13	Statutory dispositions	13
Balance			
Denominación de la Sociedad	15	Name of the Corporation	15
Balance General		Balance Sheet	
al 30 de Junio de 2010 y 2009	16	as of June 30th, 2010 and 2009	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 2010	19	to financial year as to June 30th, 2010	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	22	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			
Informe del auditor	25	Auditor's report	25
Informe de la Comisión Fiscalizadora	27	Portfolio	32
Informe del Actuario	28		
Dictamen de calificación del riesgo en el pago			
de siniestros de compañías de seguros	29		
Portfolio	32		



Denise Irbauch,
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