'13

AFIANZADORA
LATINOAMERICANA

MEMORIA & BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2013
MEMORY & BALANCE AS TO JUNE 30th, 2013

9º EJERCICIO ECONÓMICO
9th FINANCIAL YEAR

Ilustración de Cubierta
Estamos comprometidos con la sociedad
y con sus expresiones artísticas.
Hall central
Cover picture
We are committed to the society
and its artistic expressions.
Central hall

Fotos/*Photos*, Julián Gómez

[Puesto en palabras.
In words.]

Afirmamos nuestro compromiso con los asegurados a través de un sólido instrumento de garantía y de una eficiente herramienta de selección de riesgos.
Columna, 3er. Piso

We reassert our commitment to the insured through a sound guarantee instrument and an efficient risk selection tool.
Column, 3rd floor

PRESENTACIÓN
INTRODUCTION

Estimados:

Es un honor como Presidente del Directorio presentarles la Memoria y Balance del 9° Ejercicio cerrado al 30 de junio de 2013.

El periodo que acabamos de cerrar ha sido de reformas profundas, reasignación de recursos, modificaciones en la gestión y fundamentalmente un espacio de preparación para años difíciles como son siempre aquellos de cambios.

Como si esto fuera poco, debíamos considerar y evaluar los efectos del crecimiento y adaptar la compañía a los conflictos que éste acarrea, el cambio que permite a cualquier organización pasar a la adultez sin perder la juventud. Creo que lo hemos conseguido.

Así transitamos por ejercicios donde el objetivo fue el desarrollo tecnológico, la mejora de los recursos humanos, el trabajo multiplicador en equipo, la reforma a los modelos de administración, el cambio sin estereotipos pero con fundamentos, con todos hemos conseguido dar un paso hacia delante, pero no podíamos quedarnos en eso, ya la propia dinámica de la organización nos pedía nuevos cambios, y así respondimos.

Trabajamos sobre el modelo del desarrollo personal, sobre cómo aprovechar la reflexión íntima de cada uno de nosotros, para preguntarnos cuál es nuestro aporte en este intercambio cultural entre la organización y nosotros, entre lo jurídico y lo físico, entre la persona y el equipo, nos concentramos en rescatar a cada uno como individuo y a través de su impronta acelerar el cambio.

El año anterior trabajamos arduamente para crear un fuerte espíritu de cuerpo, este ejercicio lo hicimos rescatando de cada uno las individualidades que aportan creación y dinámica.

Así a la búsqueda de encontrar valores que sean idénticos en la organización se agregó la de encontrar individualidades que sumen al grupo y enorgullezcan al equipo.

"Ser parte activa del equipo aportando mi individualidad", ese era el nuevo desafío que cada uno debía plantear y resolver.

Dear all,

As the President of the Board, I am honored to put forward the Annual Report corresponding to the 9th fiscal year closed on 30 June 2013.

The period we have just closed meant deep reforms, resources reallocation, amendments to the management and mainly paving the way for the difficult years, which always comprise changes.

What is more, we should consider and assess the impact of growth and adapt the company to the conflicts that arise from such improvement, a change that lets any organization become an adult without losing its youth. We think we have managed to do so.

We went through some exercises aimed at the technological development, the improvement of human resources, the multiplying team work, the reform to administration models, the change with no stereotypes but with grounds. We have succeeded in going a step forward. However, we could not stay stagnant at that point; the dynamics of the organization was asking for new changes and we responded to that.

We worked on the pattern of personal development, on how to make the most of the intimate reflection in each of us, on wondering about our contribution to this cultural exchange between the organization and us, between the legal and the physical thing. We concentrated on rescuing each person as an individual and on speeding the change through their characteristics.

During the previous year we had worked hard to create a strong team spirit, and we did it because we rescued all those personalities that contribute their creativity and dynamics.

This way, apart from looking for identical values to those of the organization, we also looked for individuals to add to the team and for the team to take pride in.

"To be an active member of the team, contributing my personal characteristics", that was the new challenge each member of the staff had to face and meet.

Poco a poco comenzaron las ideas a ocupar un lugar en la organización, ideas que cada uno aportaba, convirtiéndola en una frase espontánea de lo que creía debía hacerse o que la organización había hecho y comenzaba a percibirlo.

Por eso decidimos rescatarlas y exponerlas en lugares visibles de la compañía, en sus paredes, en los escritorios, en pequeños letreros.

Hoy forman parte del ideario de Afianzadora, son su motor y su destino, nos hacen reflexionar y nos ayudan a evitar los caminos equivocados.

Sentimos que hemos cumplido creando equipos que trabajan en armonía sin afectar la creación individual, aporte fundamental para cualquier empresa que se precie de construir un futuro.

El ejercicio anterior lo llamamos "El Balance de los Sentidos" allí explicábamos qué requisitos -casi todos organizacionales- necesitábamos para ser mejores, este que aquí culmina se llama "Puesto en Palabras" porque quiere rendir homenaje a ese aporte de inteligencia individual que tanto respetamos.

Estamos construyendo una organización dinámica, siempre mirando hacia adelante, aprendiendo del pasado, capitalizando aciertos, avanzando algunas veces más rápido que otras, pero siempre hacia adelante.

Ser parte de este proyecto es estimulante para personas creativas, que vean sus ideas convertidas en hechos, en sucesos y sobre todo en alegrías. Quienes entiendan esto entenderán qué es Afianzadora plenamente, como receptor amigable de ideas y mensajero generoso de satisfacciones.

Mirar para adelante convencidos de que es adelante donde está el futuro, no anclarnos en temores que demoren la acción, caminar firme pero con paso sostenido porque vivimos un mundo donde todo cambia velozmente, reflexionar sin temor a aceptar errores porque capitalizarlos nos permitirá acumular aciertos, respetar a todos porque desde el respeto se crece sin ventajas mezquinas y por sobre todo entender que el fin social es la razón de nuestra empresa porque ser mejores como personas es núcleo fundamental de una empresa exitosa.

Little by little, ideas started to take up some room in the organization. Those were ideas each member supplied spontaneously, his or her opinion on what to do or what the organization had done, and his or her perception.

That is why we decided to keep them and exhibit them around the company, on the walls, on the desks, on small posters.

Today they are part of Afianzadora's corporate culture, they are its engine and destination, they make us reflect and help us avoid the wrong paths.

We believe we have met our goal: the creation of teams that work in harmony without affecting the individual creation, a vital contribution to any company that prides itself on building a future.

We called the previous fiscal year "The Balance of Senses" and we explained which requirements -almost all related to the organization- we needed to be the best. The one ending on this date has been called "In Words" to honor the contribution of individual intelligences we respect so much.

We are building a dynamic organization, always looking ahead, learning from the past, capitalizing the good points, going sometimes faster, but always towards the future.

To be part of this project is motivating for creative people as they may see their ideas in facts, events and, especially, happiness. Those who understand this will also understand what Afianzadora is, a friendly receptor of ideas and generous messenger of satisfaction.

The grounds of our company are to look ahead while convinced that the future is ahead, not to get stuck because of fears that may delay actions, to walk firmly and steadily because we are living in a world where everything changes quickly, to reflect without any fears, to accept mistakes because capitalizing them will let us accumulate good moves, to respect everyone because it allows to grow with no mean advantages and, mainly, to understand that the social aim -being better people- is the main basis of a successful company.

This is our vision, our objective; these are our ideas. We hope you will understand us.

Esta es nuestra visión, nuestro ideario, nuestro norte, esperamos que nos comprendan.

Siéntanse todos, clientes, amigos y empleados, parte de nosotros, porque de todos hemos aprendido a ser mejores.

Hoy, igual que nueve años atrás cuando fuimos fundados, seguimos mirando hacia el futuro, avanzamos cada vez más rápido y ese es nuestro orgullo, nos halaga mostrarlo porque significa que la meta está cada vez más cerca.

Atentamente,

Gustavo Krieger
Presidente

Please, all of you, clients, friends and employees, do feel you are part of our company. All of you have taught us to be better.

Today, as nine years ago when the company was created, we are still looking at the future, going forward quicklier, and we are proud of that. We feel flattered when we show it because it means that the goals are closer and closer.

Yours faithfully,

Gustavo Krieger
President

[Mirar para adelante convencidos de que es adelante donde está el futuro, no anclarnos en temores que demoren la acción, caminar firme pero con paso sostenido porque vivimos un mundo donde todo cambia velozmente, reflexionar sin temor a aceptar errores porque capitalizarlos nos permitirá acumular aciertos, respetar a todos porque desde el respeto se crece sin ventajas mezquinas y por sobre todo entender que el fin social es la razón de nuestra empresa porque ser mejores como personas es núcleo fundamental de una empresa exitosa.]

The grounds of our company are to look ahead while convinced that the future is ahead, not to get stuck because of fears that may delay actions, to walk firmly and steadily because we are living in a world where everything changes quickly, to reflect without any fears, to accept mistakes because capitalizing them will let us accumulate good moves, to respect everyone because it allows to grow with no mean advantages and, mainly, to understand that the social aim -being better people- is the main basis of a successful company.]

CUERPO GERENCIAL
MANAGEMENT BOARD

VERÓNICA INGLÉS MARTÍN
Gerente de Legales
Legal Affairs Manager

FERNANDO GAIAZZI
Gerente de Operaciones
Operations Manager

MARIANO NIMO
Gerente General
CEO

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

ENRIQUE CAMARERO
Gerente de Suscripción
Subscription Manager

DIRECTORIO
BOARD OF DIRECTORS

CARLOS GUSTAVO KRIEGER
Presidente
Chairman

Mariano Nimo
Director Suplente
Replacement Director

ANÍBAL ENRIQUE LÓPEZ
Vicepresidente
Vice-chairman

MARÍA DE LA PAZ LADO
Director Suplente
Replacement Director

JUAN JOSÉ SALDAÑA
Director
Director

FERNANDO GAIAZZI
Director Suplente
Replacement Director

Organizamos nuestras experiencias
para capitalizarlas y aprender.
Archivo general

We organize our experiences to capitalize them
and learn.
General archive

MEMORIA AL 30 DE JUNIO DE 2013
ANNUAL REPORT AS TO JUNE 30th, 2013

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 2013.

Consideraciones Generales

Este ejercicio recién finalizado merece un análisis profundo que permita detenernos en las situaciones del contexto general, su efecto en la compañía y las medidas que hemos tomado para intentar que todos los acontecimientos sucedidos se conviertan en oportunidades de mejora y de crecimiento
Nuestra Memoria anterior hacía referencia a un año que se presentaba con algunos interrogantes pero que finalmente se convirtió en un ejercicio de capitalizaciones y oportunidades. En esa ocasión fuimos de alguna manera sorprendidos por un efecto positivo que no esperábamos, al menos en esa magnitud, por eso en esta oportunidad nos preparamos para aprovechar al máximo las situaciones del mercado y hacer nuestro aporte en la consolidación del seguro de caución, al que hoy nadie discute como protagonista fundamental del proceso económico nacional.
El sector del comercio exterior se comporto de acuerdo a nuestras previsiones, hubo un aumento en el rubro de garantías aduaneras respecto de nuestro periodo anterior, inclusive superior al que teníamos en los pronósticos, no nos sorprendió y pudimos capitalizar este crecimiento en beneficio de la compañía.
La obra publica, motor de la actividad superó nuestras expectativas, con un marcado crecimiento en la demanda de garantías a nivel nacional, y donde el hecho de tener agencias en posiciones geográficas estratégicas, Colaboró para agilizar la captación de estos negocios y permitió brindar un rápido asesoramiento a los clientes.
De todos modos este crecimiento no desbalanceó nuestra cartera y hemos mantenido un adecuado equilibro del portafolio.
Un detalle que no es menor ha sido el comportamiento profesional de prácticamente todo el sector especializado en el ramo, dando muestras de madurez y sana competencia, señalamos este hecho porque también esta relación ha ayudado al crecimiento global del mercado en beneficio de todos.

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 2013.

General Considerations

This recently finished fiscal year deserves a deep analysis into the general context situations, their impact on the company and the measures taken to turn all the events into an opportunity to improve and grow.
Our previous Annual Report showed a year full of questions but it finally turned out to be a year of capitalizations and opportunities. At the time we were somehow surprised by an unexpected positive effect, at least of that size, so now we are getting ready to make the most of the market situations and to contribute to the consolidation of the bond insurance, which is undoubtedly the main character of the national economic process.
The foreign trade area behaved as expected: there was a rise in Customs guarantees compared with the previous period, even higher than that reflected by our forecasts. We were not surprised and we could capitalize such growth to the company's benefit.
Public work, the engine of the activity, exceeded our expectations, with a dramatic rise in the demand for guarantees at a national level, where the strategic geographic location of our agencies played a vital role in speeding the attraction of business and let us provide a quick counselling service to our clients.
Anyway, this rise did not unbalance our portfolio and we have kept a proper portfolio.
Last but not least, we must highlight the professional behaviour of almost the whole sector specialized in the industry, which showed a maturity and a healthy competition. We consider this important because this relationship has helped in the global market growth to favor everyone. Therefore, we thank also all professional competitors.
Let's talk about our Company.

Institutional Aspects

It is very pleasant to start this report confirming that we have met the objectives fixed at the beginning of our management process.

Por ello también un agradecimiento a todos los competidores profesionales.
Nos referiremos a nuestra Compañía.

Aspectos Institucionales

Resulta muy grato comenzar este informe confirmando que hemos alcanzado los objetivos propuestos al inicio de la gestión.
Al comenzar el período volvimos, esta vez con sana anticipación, a ocuparnos de tres áreas claves en los resultados de la compañía.
Continuamos agregando valor a La gerencia de Ventas, además de Recursos Humanos y Tecnología, trabajamos en el funcionamiento en equipo y en el desarrollo de habilidades grupales.
Si bien es una tarea permanente que no puede ni debe adjudicarse a un ejercicio en particular, ya los resultados están a la vista, no sólo en el crecimiento de nuestras ventas sino también en la forma en que se han alcanzado, siguiendo planes y modelos estratégicos que muestran una verdadera evolución profesional del sector. Estamos muy satisfechos con los resultados.
No hemos variado la política en el área de cobranzas, planeamos reducir nuestros deudores por premios y achicar los plazos de días en la calle.
Esta tarea que comenzó a realizarse con marcada intensidad desde el ejercicio pasado, refleja en los resultados el éxito de la misma, teniendo en cuenta, muy especialmente el período que analizamos, con severos problemas en la cadena de pagos de la industria en general.
La tarea del área de reclamos fue ardua y complicada y debimos asistir a varios clientes para que con nuestro asesoramiento, pudieran resolver reclamos mal realizados o pretensiones indebidas en el momento de ejecutar garantías. Sostenemos que la gestión en esta área es vital para el sano desarrollo de una compañía de caución, cualquier prevención es poca en función de los intereses que los clientes ponen en juego. Al ayudarlos ponemos a su servicio un conocimiento y una experiencia que en la mayoría de los casos ellos no tienen.
Es parte importante de nuestra función apoyarlos también en los momentos difíciles, en el cumplimiento de sus obligaciones.
Como es de público conocimiento continuamos con nuestras alianzas estratégicas, las que nos han brindado, además de clientes, una profunda relación con compañías aseguradoras colegas con quienes hemos aprendido y enseñado, para ellos

At the time of starting the period we went back, healthily in advance, to three key areas in the company's results.
More value was added to the Sales Management, to Human Resources and IT, we worked on the team's performance and the development of team skills. It is a permanent job not to be based on just a specific exercise; as shown by the evident results, it depends on the growth of our sales and the way of reaching such goal, with strategic plans and models that show a real professional evolution of the sector. We are very pleased with the results.
Our collection policy has not varied. We are planning to reduce our debtors by means of prizes and the terms in days.
This task has been going on intensely since the last fiscal year and the results reflect its success. We are taking into account, especially, that the period under analysis presented several difficulties in the payment chain in the industry in general.
The duties in the area of claims were hard and complicate. We had to assist many clients with our counselling services for them to find a solution to some wrongly-made or wrongful claims at the time of putting guarantees into effect. We consider the management in this area is vital for the healthy development of an insurance company, any preventive measure is not enough compared with the interests that clients put at risk. We provide them with our knowledge and experience which most of them do not have. And it is also important for us to support them when they find difficulties in meeting their obligations.
As everybody knows, we continue with our strategic alliances that have meant not only clients for us, but also a deep relationship with colleagues insurance companies from which we have learnt and to which we have taught. We thank them and commit ourselves to continue with the same standards and professionalism.
Our Representative Offices which, as we already said, are essential and strategic in our territorial expansion plan, have grown up to our expectations and our presence in knowledge and market share have increased in Rosario, Córdoba, Mar del Plata and Mendoza.
The development in this has a lot to do with the training our staff received, the training plans, with no exclusions or differences according to positions. They turned out to be an efficient and useful tool for the management success. This pushes us to double our efforts in this sector and to turn this

[Un detalle que no es menor ha sido el comportamiento profesional de prácticamente todo el sector especializado en el ramo, dando muestras de madurez y sana competencia, señalamos este hecho porque también esta relación ha ayudado al crecimiento global del mercado en beneficio de todos. Por ello también un agradecimiento a todos los competidores profesionales.

nuestro agradecimiento y compromiso de continuar con los mismos estándares y profesionalismo.
Las Oficinas de Representación, que como ya hemos dicho, son fundamentales y estratégicas en nuestro plan de expansión territorial, han crecido de acuerdo a lo que esperábamos, aumentando nuestra presencia en conocimiento y participación de mercado en Rosario, Córdoba, Mar del Plata y Mendoza.
El crecimiento de este ejercicio tiene mucho que ver con la capacitación y el entrenamiento que han recibido nuestros empleados, los planes de capacitación, sin exclusiones o diferencias por rango han resultado ser, como siempre creímos, una herramienta eficaz y útil para el éxito de la gestión, eso nos obliga a redoblar el esfuerzo en este sector y aconvertir esta empresa, por sobre todas las cosas, en un ámbito de discusión y aprendizaje, en nuestro centro de capacitación y también en cada escritorio y cada pasillo. Creemos firmemente que una compañía donde sus funcionarios debaten y actúan con libertad, crece sobre pilares más firmes y más sanos. Continuaremos con esta manera de proceder como política de estado de la organización.
Estas mejoras de los Recursos Humanos caerían, en gran medida, en saco roto si no fueran acompañadas de una permanente actualización tecnológica. Los nuevos desarrollos, que comenzamos a aplicar durante el ejercicio anterior y consolidado en este, están dando muestras más que sobradas de haber sido, junto con la inversión en nuestra gente, lo mejor que pudimos realizar. Estamos muy satisfechos con los resultados y continuaremos por esta senda virtuosa, que, entendemos, es el camino correcto para consolidar el proyecto.
Este año, renovando el deber de mantener los más altos estándares de eficacia y profesionalismo, la empresa certificante de las normas ISO 9001:2008 nos ha mantenido la aprobación para todo el universo de la compañía. Esto no es otra cosa que nuestro compromiso permanente con la calidad.
Por su parte, Evaluadora Latinoamericana sostuvo la Calificación A, lo que certifica, en definitiva, la seriedad y envergadura de la Compañía.

Last but not least, we must highlight the professional behaviour of almost the whole sector specialized in the industry, which showed a maturity and a healthy competition. We consider this important because this relationship has helped in the global market growth to favor everyone. Therefore, we thank also all professional competitors.

Compromiso Social

Sostenemos que el principal objetivo de nuestra compañía es cumplir con el fin social, objetivo último de cualquier organización. Así hemos

company into a debate and learning center, in our training offices, in each desk and in each corridor. We firmly believe that a company that allows a free debate and action to its officers is built on steadier and healthier grounds. We will go on with this organization policy.
These improvements in Human Resources would greatly disappear if they do not go with a permanent technological updating. The new development we started to apply during the previous year and that we consolidated during this year, and the investments made by our clients, show enough evidence of having done our best. We are very pleased with the results and will continue the same way. We believe this is the correct path to consolidate the project.
This year we renewed the commitment to keep the highest efficiency and professionalism standards, and the authorizing company of the ISO 9001:2008 has kept its consent to the whole universe of the company. This is the result of our permanent commitment to quality.
On the other hand, the Latin American Assessor still awarded us with the A Grade, a certification of the Company's seriousness and importance.

Social Commitment

We assure that our company's main goal is to reach the social aim, the most important one in every organization. Therefore, we continued helping many NGOs that, in a responsible way, play a vital role in helping and cooperating with disadvantaged groups.

Reinsurances

Through 30 June 2013, we have renewed the Reinsurance contract under the regulations of the National Insurance Superintendence, we have kept our protections to preserve the professionalism we seek in all areas of the company and, within a model that is getting more sound each time, we have managed to do it seriously and professionally.

Economic and Financial Situation

The economic result of the company was affected by the increase in expenses which could not be compensated even with a greater volume of sales.
Accounts receivable increased as a consequence of the difficulties we had in collecting, due to the lack

continuado la asistencia a varias ONG que de manera responsable cumplen un rol vital de ayuda y colaboración a grupos carenciados.

Reaseguros

Al 30 de junio de 2013 hemos renovado el contrato de reaseguros de acuerdo a las disposiciones emanadas de la Superintendencia de Seguros de la Nación, hemos mantenido nuestras protecciones tratando de preservar el espíritu de profesionalismo que buscamos en todas las áreas de la compañía, y dentro de un modelo que recién comienza a afirmarse, lo hemos logrado de manera seria y profesional.

Situación Económica y Financiera

El resultado económico de la compañía se vio afectado por el crecimiento de los gastos que aún con un mayor volumen de ventas no se llega a compensar.
Las cuentas por cobrar crecieron, producto de la dificultad en la cobranza por la falta de liquidez en la economía, especialmente en las empresas que trabajan para el sector público, lo que provoca que los índices se vean resentidos. Como venimos reiterando año tras años tenemos la obligación de decir, que dado que es imposible la anulación o la suspensión de cobertura, este aspecto resulta el talón de Aquiles de la gestión.
La inestabilidad de la economía impactó en nuestras inversiones y en nuestro patrimonio, aunque no significativamente, como consecuencia de una estrategia conservadora para hacer lo posible para respaldar el negocio técnico. Aun así se requirió un aporte de capital de los socios para fortalecer las relaciones técnicas.
Las restricciones a las inversiones en Moneda extranjera impuestas por el gobierno provocan un descalce con nuestras deudas con reaseguradores en en exterior. Si bien hoy la autoridad monetaria, aunque con demoras, autoriza la compra de divisas para pagos al exterior, el aumento en el ritmo de las devaluaciones repercute negativamente, porque no resulta posible calzar créditos con deudas.
Es válido reiterar en esta Memoria lo dicho en años anteriores, dado que nuestros reclamos no han sido escuchados todavía. *Tenemos que señalar que que nuestro sector se encuentra bajo una fuerte presión impositiva, de allí que solicitamos que el impuesto al valor agregado se instrumente*

of liquidity in the economy, especially in those companies that work for the public sector. Rates have been affected by all this. We have been saying year after year, and we must say today, that this is the Achilles' heel in our management because it is impossible to cancel or suspend coverages.
The economy instability had an impact, though not significant, on our investments and equity as a consequence of a conservative strategy that would let us back up the technical business. However, it was even necessary to ask for a capital contribution from partners to strenghten the technical relations.
The restrictions applied on foreign currency investments by the government mean an problem for our debts in foreign currency towards reinsurers. Although today the monetary authority allows, with delays, the purchase of foreign currency to pay abroad, the rise in the devaluation pace takes its toll because it is impossible to make credits meet debts.
It is worth restating in this report our last year's claims to which no response has been given yet:
We have to outstand that our sector is under strong tax pressure, from which we insist from this memory on the need of implementing the Added Value Tax, so that it goes along with our operative reality.
The tax load, in all of its refinements, represents an outlay, with an implied financial cost, that turns to be a serious threat to the operation itself. Administrative loads are added, for acting as a withholding and reception agent, etc. that carry along tasks that are not pertinent to our business and, in a small company like ours, demand administrative expenses, which are difficult to take up.

Projections for the Next Financial Year

Although in other years some permanent changes and adjustments were made, we have decided to continue with the model of the previous year which was successful and will take us more time to be completely implemented. We will make some important changes in reinsurance and administration but we will keep the whole current format to go on in seach of profitability and the first ranking positions in sales and clients' recognition.
The new IT systems have largely meet the objectives fixed at the beginning of its development and application.
Anyway, we will continue working to improve it and to adapt it to our activity's dynamics.

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 al actuar como agente de percepción, retención, etc., que conllevan trabajos que no son propios de nuestro negocio y que en una empresa pequeña como la nuestra demandan un gasto administrativo difícil de absorber.

Perspectivas para el Próximo Ejercicio

Si bien en otros ejercicios realizamos cambios y ajustes permanentes, hemos decidido continuar con el modelo del ejercicio anterior que ha sido exitoso y requiere de más tiempo para su completa implementación, si bien introduciremos cambios importantes en materia de reaseguros y administración, mantendremos el actual formato integral de manera de continuar en la búsqueda de superar la rentabilidad y mantener los primeros lugares de ventas y reconocimiento de clientes. Los nuevos sistemas informáticos han alcanzado largamente los objetivos que nos habíamos propuesto al comenzar con su desarrollo y aplicación.
De todos modos continuaremos trabajando en su mejora y adecuación a la dinámica de nuestro negocio.

Reconocimiento

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

Disposiciones Estatutarias

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

Acknowledgement

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

Statutory Dispositions

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

¿Subís a poner en acción alguna idea?
Escalera interna

Will you come up to put any idea into action?
Internal stairs

BALANCE 2012/2013
BALANCE 2012/2013

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 2012 y finalizados el 30 de junio de 2013

Matching the financial year started on July 1st 2012, finished on June 30th 2013

9º Ejercicio Económico

9th Financial Year

Expresados en moneda constante ($) del 30 de junio de 2013

Expressed in constant currency (ARS) from June 30th 2013

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

EJERCICIO ECONÓMICO NÚMERO 9

Balance general al 30 de Junio de 2013 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior. Expresado en moneda homogénea (pesos) del 30 de Junio de 2013.

FISCAL YEAR NUMBER 9

Balance Sheet on June 30th, 2013, filed to be compared to the previous fiscal year. Expressed in legal currency (Pesos) in force on June 30th, 2013.

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

AFIANZADORA LATINOAMERICANA CIA. DE SEGUROS S.A.

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

Balance General al 30 de Junio de 2013 y 2012

Balance Sheet as of June 30th, 2013 and 2012

(Expresado en $)

ACTIVO - ASSETS	30/06/13	30/06/12	PASIVO - LIABILITIES	30/06/13	30/06/12
Caja y Bancos Cash and Banks	2.687.368	3.727.836	Deudas c/Asegurados Payable to Insureds	3.587.837	2.295.260
Inversiones Investments	13.425.855	8.622.626	Deudas c/Reaseguradores Payable to Reinsurers	10.722.985	6.862.236
Créditos Premios a Cobrar Premiums Receivable	35.669.457	30.529.679	Deudas c/Productores Payable to Producers	10.716.977	9.132.078
Otros Créditos Other Receivables	1.916.467	1.973.479	Deudas Fiscales y Sociales Taxes and Social Security Payable	3.202.534	3.200.753
Bienes de Uso Property, Plant and Equipment	1.138.756	900.201	Otras Deudas Other Payables	1.348.109	2.136.014
Otros Activos Other Assets	264.908	129.969	Compromisos Técnicos Technical Reserve	8.696.998	7.056.390
			Total del Pasivo Total Liabilities	38.275.440	30.682.731
			Patrimonio Neto Stockholders' Equity	16.827.371	15.201.059
Total del Activo Total Assets	55.102.811	45.883.790	Total del Pasivo y Patrimonio Neto Total Liabilities and Stokholders' Equity	55.102.811	45.883.790

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 2013 y 2012

Estado de resultados

Income Statement

(Expresado en $)

	30/06/13	30/06/12
Estructura Técnica (I) Operating Income/Expenses (I)		
Primas y Recargos Devengados Accrued Premiums and Loadings	36.272.883	37.399.048
Siniestros Devengados Accrued Claims Outstanding	(2.943.721)	(1.058.670)
Otras Indemnizaciones y Beneficios Other Compensations and Benefits	5.507.691	5.780.662
Gastos de Producción y Explotación Production and Exploitation Expenses	(32.599.331)	(31.399.065)
Resultado Técnico Operating Income	6.237.522	10.721.975
Estructura Financiera (II) Financial Expense (II)	(6.034.761)	(5.727.922)
Participación de Terceros en Sociedades Controladas (III) Third Party Participation in Controlled Societies (III)	0	0
Resultados de Operaciones Ordinarias (IV) (IV=I+II+III) Total Operating Income (IV) (IV=I+II+III)	202.761	4.994.053
Resultados de Operaciones Extraordinarias Non-operating Income	0	0
Impuesto a las Ganancias Income Tax	(154.449)	(2.755.063)
Resultado del Ejercicio Net Income For the Fiscal Year	48.312	2.238.990

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 2013 y 2012

Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Stockholders' Equity Statement
(Expresado en $)

	APORTES DE LOS PROPIETARIOS - STOCKHOLDERS' CONTRIBUTIONS				GANANCIAS RESERVADAS RESERVES	Resultados acumulados Resultados acumd	30/06/2013	30/06/2012
Movimientos Changes in Stockholders' Equity	Capital Accionario en circulación Outstanding shares	Capital Accionario a emitir Unissued stock capital	Aportes no capitalizados Non capitalizad contributions	Total Total			Total Patrimonio Neto Total Stockhlders' Equity	Total Patrimonio Neto Total Stockhlders' Equity
Saldos al Inicio del ejercicio según estados contables ej. anterior - Balance at the beginning of previous year financial statements, according to accounting balance	9.000.000	990.000	-	9.990.000	3.358.413	1.852.646	15.201.059	14.008.413
Modificación Saldos Balance Modification	-	-	-	-	-	-	-	(386.344)
Saldos Modificados Adjusted Balance	9.000.000	990.000	-	9.990.000	3.358.413	1.852.646	15.201.059	13.622.069
DISTRIBUCIÓN DE RESUTADOS DISTRIBUCIÓN DE RESUTADOS								
Reserva Legal Reserva Legal	-	-	-	-	111.949	(111.949)	-	-
Otras Reservas Otras Reservas	-	-	-	-	288.697	(288.697)	-	-
Honorarios Honorarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos en Efectivo Dividendos en Efectivo	-	-	-	-	-	(522.000)	(522.000)	(660.000)
Dividendos en Acciones Dividendos en Accioness	-	930.000	-	930.000	-	(930.000)	-	-
Aporte de Capital Capital Contribution	-	-	2.100.000	2.100.000	-	-	2.100.000	-
Resultado del ejercicio Income/Loss for the year	-	-	-	-	-	48.312	48.312	2.238.990
Saldos al cierre del ejercicio Balance at the end of the financial year	**9.000.000**	**1.920.000**	**2.100.000**	**13.020.000**	**3.759.059**	**48.312**	**16.827.371**	**15.201.059**

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 2013

Notes as per Balance corresponding to financial year as to June 30th, 2013

Nota 1: Operatoria de la Sociedad

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

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

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

Nota 2: Bases de Presentación de los Estados Contables

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

La sociedad ha preparado sus estados contables al 30 de junio de 2013 de acuerdo a las normas de valuación y de presentación establecidas por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), las cuales difieren con las normas contables profesionales por cuanto:

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

Note 1: Society Operation

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

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

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

Note 2: Terms and Conditions for Balance Presentations

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

The society has prepared their balances as to June 30th, 2013, according to the valuation and presentation regulations stated by the National Superintendence of Insurance (SSN), which differ from the accounting regulations, thus:

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

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

Criterios de Exposición

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

Unidad de Medida

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

Criterios de Valuación

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

II. Disponibilidades, créditos y deudas en moneda extranjera: se valuaron al tipo de cambio al 30 de junio de 2013 determinado por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Presentation Criteria

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

Unit of Measurement

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

Valuation Criteria

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

II. Availability, credits and debts in foreign currency: valuated as per exchange rate as to June 30th, 2013, stated by the National Superintendence of Insurance.

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

IV. The Mutual Funds are valuated as per value to June 30th, 2013.

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 2013.

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

VI. Bienes de Uso: Se han valuado al costo de adquisición, neto de las correspondientes amortizaciones acumuladas, las cuales han sido calculadas por el método de línea recta, aplicando tasas mensuales suficientes para extinguir su valor al término de su vida útil. Los valores residuales, considerados en su conjunto, no superan el valor recuperable de los mismos.

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 2013 de la parte devengada del contrato de reaseguros de exceso de pérdida de la sección caución.

VIII. Reserva de Riesgos en Curso: La Sociedad ha constituido la reserva de riesgos en curso al 30 de junio de 2013 siguiendo el método póliza por póliza, de acuerdo a lo establecido por la Resolución 29.053 de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

IX. Reserva de Siniestros Ocurridos y no Reportados (IBNR): Con fecha 3 de agosto de 2007, la Superintendencia de Seguros de la Nación emitió la Comunicación Nº 1.586 informando que se suscribió la Resolución Nº 32.201, mediante la cual se reemplaza el punto 39.6.7 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 2013 teniendo en cuenta los cambios establecidos por la Resolución 32.201.

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

VI. Property, Plant and Equipment: Have been valuated as per cost of acquisition, net from the corresponding accumulated recovery, which have been calculated as per the straight line method, applying monthly rates, enough as to extinguish its value at the end of its life cycle. The residual values, considered in their own group, do not go beyond their own recoverable value.

VII. Payable to Reinsurers: The premiums which are transferred by reinsurers are presented, net from the management expenses paid by reinsurers and from the participation of utilities. Likewise, what is brought through June 30th 2013 from the contract of reinsurance as per excess of loss in the bank guarantee section is also included.

VIII. Reserve of on Course Risks: The society has constituted the reserve of on course risks as to June 30th, 2013, following the policy by policy method, as stated by the resolutions 29.053 from the national Superintendence of Insurance.

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

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

XI. Income Tax and Minimal Supposed Income Tax: According to current professional accounting regulations, as from balances initiated on July 1st, 2002, income tax must be determined through

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

XI. Impuesto a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta: De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes, a partir de los ejercicios iniciados el 1 de julio de 2002 debe determinarse el impuesto a las ganancias por el método diferido. El efecto del cómputo del impuesto diferido al 30 de junio de 2013 no resulta significativo. El impuesto a la ganancia mínima presunta fue establecido en el año 1998 por la Ley 25.063, por el término de diez ejercicios anuales. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias y constituye una imposición mínima para la actividad aseguradora que grava la renta potencial de ciertos activos a la tasa del 1% sobre el 20% de los activos computables. La obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto determinado a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

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

Nota 3: Estado de Capital

El capital suscripto e integrado al 30 de junio de 2013 asciende a la suma de $ 9.990.000.-, que incluye lo dispuesto por la Asamblea de Accionistas celebrada el 17 de octubre de 2011, que decidió aumentar el capital social a $ 9.990.000.- mediante la capitalización de utilidades. Este aumento de capital, se encuentra a la fecha de emisión de los presentes estados contables pendiente de inscripción en la Inspección General de Justicia. Asimismo, la Asamblea de Accionistas celebrada el 5 de octubre de 2012, decidió aumentar el capital social a $ 10.920.000 mediante la capitalización de utilidades. Este aumento de capital se encuentra, a la fecha de emisión de los presentes estados contables, pendiente de inscripción en la Inspección General de Justicia.

Con fecha 27 de marzo de 2013, el directorio aceptó en ingreso de $ 2.100.000 como aporte irrevocable a cuenta de futura suscripción de

the deferred method. The effect of computing the deferred tax as to June 30th, 2013 does not seem significant. Minimal Supposed income tax was stated in 1998, by the law 25.063, for a period of ten annual statements. This tax is complementary to the income tax and constitutes a minimal taxing for the insurance activity that taxes the potential income of certain assets rated 1% over the 20% of taxed assets. The fiscal duties for the society will match the greater of both taxes. Nevertheless, if the tax that is associated to the minimal supposed income exceeds (in one fiscal statement) the income tax, this excess will be computed as a payment in advance for any other excess from the income tax, over the minimal supposed income tax, that may occur within any of the following ten statements.

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

Note 3: Capital Status

The subscribed and integrated capital through June 30th, 2013 adds up to ARS 9,990,000.-, including the rise in social capital to $ 9,990,000.- through the capitalization of profits, a decision made by the Meeting of shareholders held on October 17, 2011. Said rise in capital is pending registration with the General Inspectorate of Justice to the date of issuance of these financial statements. Likewise, the Shareholders' Meeting held on 5 October 2012 decided to increase the social capital to $ 10,920,000 through the capitalization of profits. Said rise in capital is pending registration with the General Inspectorate of Justice to the date of issuance of these financial statements.

On 27 March 2013, the board accepted the deposit of $ 2,100,000 as an irrevocable capital contribution on account of a future subscription of shares, carried out by each shareholder in a proportional way. Within the legal term of 180 days, the Shareholders' Meeting will decide on its capitalization.

Note 4: Outstanding Claim A.F.I.P. (Federal Administration of Public Revenue)

On 21 March 2012, the Federal Administration of Public Revenue (AFIP in Spanish) gave notice to the company about a tax determination, arising from contesting the expenses incurred by the

acciones, el cual fue realizado por cada accionista en forma proporcional. Dentro del plazo legal de 180 días, la Asamblea de Accionistas decidirá sobre su capitalización.

Nota 4: Reclamo Pendiente A.F.I.P.

Con fecha 21 de marzo de 2012, la Sociedad ha sido notificada por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) de la existencia de una determinación de oficio, la cual tiene origen en la impugnación de gastos efectuados por la Sociedad, tanto en el impuesto al valor agregado como en el impuesto a las ganancias. Dicha notificación ha sido respondida con fecha 8 de mayo de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados contables, no hay avances administrativos en las actuaciones. La Sociedad, ha decidido utilizar todas las instancias disponibles de defensa para la resolución de este reclamo.

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

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

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

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

Nota 7: Información requerida por la Resolución Nro. 29.211

Al 30 de junio de 2013 la sociedad da cumplimiento a lo dispuesto en sus Normas y Procedimientos de Inversión las que fueron emitidas en cumplimiento de lo requerido por la Resolución Nº 29.211 de la SSN.

Society, both in Value Added Tax and Income Tax. Said notice was answered on 8 May 2012 and through the date of issuing these financial statements, no administrative advances have been made in the proceedings. The Company has decided to turn to all available defense instances for this claim to be settled.

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

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

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

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

Note 7: Information requestes by Resolution # 29.211

As to June 30th, 2013 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.

Motivamos la utilización de las más modernas tecnologías disponibles, como herramientas de gestión imprescindibles en el mundo de los negocios.
Centro de Capacitación

We foster the use of the most modern technologies available, as essential management tools in the world of business.
Training Centre

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 2013, 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 2013, and the corresponding evolution and earnings statements of the net patrimony by the exercise finished in that date. These accounting balances are exclusive responsibility of the Directors of the Society. My responsibility is to express an opinion on the mentioned accounting balances, based on my audit.

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

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

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

razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2013 y los resultados de sus operaciones y la evolución del patrimonio neto por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con el reglamento de la Ley Nº 20.091, dictado por la Superintendencia de Seguros de la Nación y, excepto, adicionalmente, por lo mencionado en el párrafo 3, con las normas contables profesionales vigentes en Argentina.

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

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

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

c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavados de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

d) Al 30 de junio de 2013 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 $ 328.472.- no siendo exigible a esa fecha.

Buenos Aires, 12 de agosto de 2013

reasonably, in all significant aspects, the patrimonial situation of AFIANZADORA LATINO-AMERICANA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. to June 30th 2013 and the results of their operations as well as the evolution of the net patrimony by the statement finished on that date, in accordance with the regulation of the Law Nº 20,091, passed by the Supervision of Insurances of the Nation and, except, additionally, by the mentioned in paragraph 3, with the current professional accounting norms in Argentina.

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

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

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

c) We have applied the procedures on assets laundering and terrorism funding stated in the corresponding professional rules issued by the Professional Council of Economics in the Autonomous City of Buenos Aires.

c) To June 30th 2013 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 328,472.- not being demanded up to now.

Buenos Aires, August 12th 2013

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

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

I. De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley Nº 19.550 y con lo requerido por el reglamento de la Ley Nº 20.091, dictado por la Superintendencia de Seguros de la Nación, hemos examinado el inventario y el balance general de AFIANZADORA LATINOAMERICANA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. al 30 de junio de 2013 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 2013 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 2013, los resultados de sus operaciones y la evolución del patrimonio neto por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con el reglamento de la Ley 20.091, dictado por la Superintendecia de Seguros de la Nación, y, excepto, adicionalmente, por lo mencionado en el párrafo 3, con las normas profesionales vigentes en la Argentina.

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

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

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

Buenos Aires, 12 de agosto de 2013

Por Comisión Fiscalizadora

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

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

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

a) Los compromisos por Riesgos en Curso de las secciones de Seguros Eventuales, correspondientes a los seguros directos al 30 de Junio de 2013, han sido calculados en la proporción de primas a devengar establecida en el Punto 39.3. de la Resolución Nº 29.053 dictada por la Superintendencia de Seguros de la Nación, resultando así suficientes para atender adecuadamente los compromisos contraídos con los asegurados. El concepto de suficiencia informado se limita a la adecuada aplicación de los términos del Punto 39.3. de la Resolución Nº 29.053 de la Superintendencia de Seguros de la Nación.
La Reserva por Riesgos en Curso asciende a la suma de Pesos ocho millones seiscientos noventa y seis mil novecientos noventa y ocho ($8.696.998)

b) La Reserva Técnica por Insuficiencia de Primas, se calculó de acuerdo con lo establecido en la Resolución Nº 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, 12 de agosto de 2013

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

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

Acta de consejo de calificación N° 4.273

En la ciudad de Buenos Aires, a los 11 días del mes de septiembre de 2013 y siendo las 12:10 horas los abajo firmantes, miembros titulares del Consejo de Calificación de Evaluadora Latinoamericana S.A. Calificadora de Riesgo, se reúnen a los efectos de realizar la calificación de Afianzadora Latinoamericana Cía de Seguros. El voto de los miembros del Consejo de Calificación fue unánime. En carácter de Declaración Jurada, los miembros del Consejo de Calificación manifiestan dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo Nº 69, Capítulo I, Título IX de las Normas 2013 de la Comisión Nacional de Valores.

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

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

Fundamentos principales de la calificación:

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

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

Información utilizada

Estados Contables anuales auditados al 30 de junio de 2010, 2011, 2012 y 2013; Estados de capitales mínimos; Publicaciones de la Superintendencia de Seguros de la Nación: Estados de Cobertura de Compromisos Exigibles y Siniestros Liquidados a Pagar; Indicadores del Mercado Asegurador, Estados Patrimoniales y de Resultados.

Calificación final

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

Definición de la calificacion otorgada: Categoría A

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

Murat Nakas

Julieta Picorelli

Hernán Arguiz

SEGUIMOS SUMANDO CAPITAL

WE KEEP ADDING UP CAPITAL

[El año anterior trabajamos arduamente para crear un fuerte espíritu de cuerpo, este ejercicio lo hicimos rescatando de cada uno las individualidades que aportan creación y dinámica.

During the previous year we had worked hard to create a strong team spirit,, and we did it because we rescued all those personalities that contribute their creativity and dynamics.]

ÍNDICE
INDEX

Presentación 3
Directorio 7
Memoria
Consideraciones generales 9
Aspectos institucionales 10
Compromiso Social 11
Reaseguros 12
Situación Económica y Financiera 12
Perspectivas para el próximo ejercicio 13
Reconocimiento 13
Disposiciones estatutarias 13
Balance
Denominación de la Sociedad 15
Balance General
al 30 de Junio de 2013 y 2012 16
Estado de resultados 17
Estado de Evolución del Patrimonio Neto 18
Notas a los estados contables correspondiente
al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2013 19
1: Operatoria de la Sociedad 19
2: Bases de Presentación de los
Estados Contables 19
3: Estado de Capital 22
4: Reclamo Pendiente A.F.I.P. 23
5: Bienes gravados con prenda,
hipoteca u otro derecho real 23
6: Normas para evitar el lavado
de activos de origen delictivo 23
7: Información requerida
por la Resolución Nro. 29.211 23
Informes
Informe del Auditor 25
Informe de la Comisión Fiscalizadora 27
Informe del Actuario 28
Dictamen de calificación del riesgo en el pago
de siniestros de compañías de seguros 29

Introduction 3
Board of Directors 7
Annual Report
General Considerations 9
Institutional aspects 9
Social Commitment 11
Reinsurances 11
Economic and Financial Situation 11
Perspectives for the next fiscal year 12
Acknowledgement 13
Statutory dispositions 13
Balance
Name of the Corporation 15
Balance Sheet
as of June 30th, 2013 and 2012 16
Income Statement 17
Stockholders' Equity Statement 18
Notes as per Balance corresponding
to financial year as to June 30th, 2013 19
1: Society Operation 19
2: Terms and Conditions
for Balance Presentations 19
3: Capital Status 22
4: Outstanding Claim A.F.I.P. (Federal
Administration of Public Revenue) 22
5: Taxed property under pledge,
mortgage or another real right 23
6: Regulations to Prevent laundering
of assets from criminal origin 23
7: Information Requestes
by Resolution # 29.211 23
Reports
Auditor's report 25

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

AFIANZADORA
LATINOAMERICANA

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