

Memoria y Balance Annual Report

2010-2011

01

GRUPO ASSEKURANSA ASSEKURANSA GROUP

Misión

Contribuir mediante nuestras acciones cotidianas a resguardar los negocios de los agentes del comercio internacional.

Mission

To contribute with our daily actions to protect the businesses of international trade agents.

Visión

Ser la aseguradora especializada en comercio internacional más poderosa de América y Europa.

Vision

To be the most powerful insurance company specialized in international trade in the Americas and Europe.

Valores

Prestigio
Excelencia y distinción
Integridad y compromiso

Values

Prestige
Excellence and distinction
Integrity and commitment

Assekuransa está formada por un grupo de profesionales especializados en seguros para el comercio internacional. Hace ya más de 20 años que iniciamos nuestras actividades, operando primero como brókers en la Argentina, para luego expandirnos al mercado latinoamericano.

Hoy, en nuestro tercer período como compañía de seguros, logramos adquirir la experiencia y fortaleza financiera necesarias para brindar un excelente respaldo a nuestros beneficiarios.

En cuanto a nuestros productos, ofrecemos seguros de transporte de mercancías, seguros de responsabilidad para agentes de carga y operadores logísticos, y seguros de caución o garantías aduaneras.

Assekuransa consists of a group of professionals specialized in insurance for international trade. We began operating as insurance brokers in Argentina more than 20 years ago. Since then, we have expanded to the Latin American market.

Today, in our third period as an insurance company, we have acquired the experience and financial soundness needed to offer excellent support to our beneficiaries.

As for our products, we market cargo insurance, liability insurance for freight forwarders and logistics operators, and bond insurance or customs bonds.

Equipo Staff





El Directorio
Board of Directors



Presidente | President
Lic. Juan Ángel González



Vicepresidente | Vice-President
Dr. Domingo Alejandro Güena



Directora | Director
Luciana Carla González



Director I Director
Dr. Edgardo Hugo Rezzonico

Gerentes Management Team

Marilu
Maestri



Gerente Comercial
Commercial Manager

Seguro de Transporte
de Mercancías
para Latinoamérica
Cargo Insurance in
Latin America

Gabriela C.
Sánchez



Gerente Comercial Regional
Regional Commercial Manager

Seguro de Transporte
de Mercancías
para Latinoamérica
Cargo Insurance in
Latin America

Ignacio A.
Güena



Gerente Comercial
Commercial Manager

Seguro de Transporte
de Mercancías y de Caución
para Argentina
Bond and Cargo Insurance
in Argentina

Valeria
Menossi



Gerente
Manager

Seguro de Responsabilidad
Liability Insurance

Dr. Edgardo
Rezzonico



Gerente de Legales
Legal Manager

Reclamos
Claims

Dr.
Marcelo
Lara



Gerente
Manager

Administración y Finanzas
Administration and Finance

César
Arias



Tesorero
Treasurer

Tesorería
Treasury

Sebastián
Galletto



Gerente
Manager

Sistemas y
Telecomunicaciones
Systems and
Telecommunications

Erica Olbertz



Responsable
Head

Reclamos de Transporte de Mercancías para Latinoamérica
Cargo Claims in Latin America


Julieta Schirakian



Responsable
Head

Reclamos de Transporte de Mercancías para Argentina
Cargo Claims in Argentina


Bastian Ernest



Responsable
Head

Reaseguros
Reinsurance


Lic. Luciana Masia



Responsable
Head

Marketing
Marketing


Carolina Mahmud



Responsable
Head

Imagen e Identidad Corporativa
Corporate Image and Identity


Mariela Pérez



Responsable
Head

Recursos Humanos
Human Resources

Julio Soriano



Responsable
Head

Intendencia
Maintenance



Presencia en Latinoamérica
Our Presence in Latin America

Apoyados en nuestra misión de contribuir con nuestras acciones cotidianas a la profesionalización de los agentes del comercio internacional, y con el firme propósito de intensificar nuestra presencia e imagen de marca en los países de habla hispana, realizamos numerosos talleres en Latinoamérica. En ellos abordamos temas vinculados con el seguro de transporte de mercancías y el seguro de responsabilidad, tales como las características de las diferentes coberturas, sus alcances y la prevención de riesgos. También intentamos generar conciencia en el sector sobre la importancia de contar con un seguro, ya sea para que la continuidad comercial del importador y/o exportador no se vea amenazada ante un siniestro, como para respaldar legalmente la actividad de los diferentes actores del comercio internacional y para que estos puedan asesorar de manera integral a sus propios clientes. Entre noviembre y diciembre de 2010, visitamos México, Colombia y Uruguay. Asistieron a los talleres 255 agentes de carga y despachantes de aduana, provenientes de 142 empresas de comercio exterior. Durante el primer semestre de 2011, los destinos seleccionados fueron Costa Rica, Honduras, México y Uruguay. Concurrieron a los talleres 656 personas del sector, pertenecientes a 278 empresas.

In line with our mission to contribute with our daily actions to the professional development of international trade agents, and aiming at enhancing our presence and brand image in the Spanish-speaking countries, we have offered numerous workshops in Latin America. During the workshops, we have discussed issues related to cargo and liability insurance, such as the characteristics and scope of the different policies, as well as risk prevention. We have also tried to generate awareness on the importance of being insured, so as to protect the businesses of importers and/or exporters when a damage occurs, to legally back the activity of international trade agents, and to allow them to offer comprehensive advice to their customers. In November and December 2010, we visited Mexico, Colombia, and Uruguay. Our workshops were attended by 255 freight forwarders and customs brokers from 142 foreign trade companies. During the first half of 2011, we visited Costa Rica, Honduras, Mexico, and Uruguay. There were 656 persons from 278 companies at our workshops.

02

ASSEKURANSA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

MEMORIA ANNUAL REPORT

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de esta Compañía tiene el agrado de poner a consideración de la Asamblea de Accionistas la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Notas a los Estados Contables, Informes de los Auditores, Actuario y Comisión Fiscalizadora, correspondientes al tercer ejercicio económico, finalizado el 30 de junio de 2011.

In compliance with the statutory and by-laws provisions currently in force, the Board of Directors is pleased to bring to the attention of the members of the Shareholders' Meeting this Annual Report, the Statement of Financial Position, the Income Statement, the Statement of Shareholders' Equity, the Notes to Financial Statements, and the Auditors', Statutory Auditors Committee's and Actuary's Reports, for the third fiscal year, ended June 30, 2011.

Introducción

ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. es una empresa de capitales argentinos especializada en seguros para el comercio internacional. Provee pólizas de transporte de mercancías y de caución (garantías aduaneras) que responden a las necesidades del exportador y del importador. Asimismo, brinda cobertura y asesoramiento experto en seguros para las operaciones de comercio internacional.

Somos la primera empresa argentina que ofrece la posibilidad de contratar seguros en línea, como una forma de reducir el tiempo tradicional de un trámite de estas características. Esta modalidad permite cerrar un contrato de manera rápida y sencilla, sin que el agente se mueva de su oficina, e imprimir la póliza en el lugar de trabajo.

Como consideramos que prevenir el riesgo es la primera forma de preservar el negocio de los distintos agentes que participan en el intercambio comercial mundial, Assekuransa ofrece permanentemente asesoramiento y capacitación específica para los públicos a los que están dirigidas las pólizas, a saber, agencias logísticas de alcance internacional, operadores que recién se lanzan al mercado, así como el cliente final: pequeñas y medianas empresas exportadoras e importadoras que compran nuestros productos a través de nuestros principales canales de venta, el agente de carga y el despachante de aduana.

Introduction

ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. is an Argentine-owned company, specialized in insurance for international trade. It sells cargo insurance and bond insurance (particularly customs bonds), tailored to suit the needs of exporters and importers. Furthermore, it provides coverage and expert advice in insurance for international trade operations.

We have been the first Argentine company to offer the possibility of taking insurance online, as a means to reduce the time this kind of procedures usually take. In such a way, it is possible to enter into a contract in a fast and easy manner—without need for the agent to leave his/her office, by directly printing the policy at his/her workplace.

Since it is our view that preventing risks is the main way of preserving the business of the various agents that take part in commercial exchanges worldwide, Assekuransa offers, on a permanent basis, advice and specific training for all policies' target audiences, including international logistics agents and operators that have just entered the marketplace, as well as final clients—small- and medium-sized export and import companies that purchase our products through our main sales channels: freight forwarders and customs agents.

Gestión desarrollada

Management of Business



La gestión desarrollada durante el ejercicio económico comprendido entre el 1.º de julio de 2010 y el 30 de junio de 2011 permitió seguir consolidando a nuestra Compañía como un referente del mercado de seguros en el segmento en el que opera: los seguros de transporte de mercancías y de caución (garantías aduaneras).

Hemos trabajado incesantemente en una sana política de suscripción, acompañada por una permanente capacitación en materia de prevención de riesgos brindada a nuestros clientes (agentes de carga). Esta acción conjunta rindió sus frutos, que se vieron claramente reflejados en el importante resultado técnico obtenido al cierre del presente ejercicio económico.

Business conducted during the fiscal year beginning July 1, 2010 and ending June 30, 2011 made it possible for our Company to consolidate its position as a leader in the insurance market sector in which it does business: cargo and bond insurance (customs bonds).

We have worked tirelessly for a sound underwriting policy, which was accompanied by ongoing training of our clients (freight forwarders) on risk prevention. This joint action bore fruit, as reflected in the significant underwriting result achieved by the end of this fiscal year.

Principales aspectos

Gestión comercial Seguro de transporte de mercancías

Estamos cerrando un ejercicio económico largo, desafiante y muy interesante. Se trata de un año en el que predominaron el rediseño y la apuesta al cambio como búsqueda de un salto cualitativo. Si bien los primeros dos ejercicios desde el nacimiento de la Compañía fueron exitosos, el tercer ciclo se caracterizó por ser netamente una etapa de desarrollo y expansión.

En esta etapa fue necesario realizar un profundo análisis de los ejercicios anteriores, para detectar los aciertos por profundizar y los aspectos por mejorar. Es por ello que en el departamento Comercial se tomaron decisiones orientadas al diseño de una estructura de roles más definidos, que permitiesen asimilar el crecimiento esperado de la Compañía. Dichos roles facilitaron la concentración de cada miembro en objetivos específicos, indispensables para el logro del objetivo grupal.

Main Aspects

Commercial Management Cargo Insurance

The fiscal year now ending has been long, challenging, and very interesting. During this year, redesign and commitment to change prevailed in search of taking a quantum leap forward. Even though the first two fiscal years since the Company's inception were successful, the third one stood out as being a period full of development and expansion.

During this fiscal year, it appeared as necessary to make a thorough analysis of the prior ones in order to identify the strengths to be deepened and the areas for improvement. That is why the Sales Department took certain decisions oriented toward designing a structure of better-defined roles, for assimilating the Company's expected growth. These roles helped our staff to focus on specific goals, all of which are essential for achieving the group goal.

También se definió, como parte de este proceso, un plan de carrera dentro del departamento, basado en la incorporación al equipo de personal joven, con la intención de formar a nuestros propios ejecutivos de futuros ejercicios. Este incremento en su responsabilidad habilitó la posibilidad de desarrollo de los actuales miembros del equipo.

Algunos de los objetivos alcanzados más destacados son un aumento del 57,27 % en la emisión de primas respecto del ejercicio anterior, una siniestralidad del orden del 14 % y niveles de morosidad de los deudores por primas relativamente bajos. Cabe destacar que estos valores fueron el fruto del compromiso del factor humano que, haciendo propio el desafío, buscó alcanzar los mejores resultados posibles.

Entre las acciones comerciales desarrolladas, se destacan una fuerte campaña de presencia física, mediante visitas comerciales a nuestra red de agentes y despachantes, y la continuidad del modelo basado en una esmerada atención al cliente. También se diseñó un nuevo formato de capacitaciones que denominamos Ciclo de Capacitaciones. Dicho ciclo contó con un programa de temáticas variadas, como introducción al seguro de mercancías, herramientas de comercialización, prevención de riesgos y procedimiento de reclamos, entre otras.

Seguros de caución

Tal como fuera planificado en el ejercicio anterior, comenzamos la apertura comercial del nuevo ramo orientado hacia las cauciones aduaneras. Se creó para tal fin un departamento operativo dentro de la estructura comercial de la Compañía. Este se encarga de resolver todos los aspectos técnicos relativos a la emisión de cauciones, mientras que el equipo de ejecutivos comerciales asume la responsabilidad de ser los generadores de negocios, dada su relación diaria con los despachantes de aduana y agentes de carga.

También fue un año de muchas definiciones en lo relativo a la estrategia de mediano y largo plazo. En esta línea, se tomó como punto de partida el modelo de negocios orientado hacia el agente de

As part of this process, as well, a career plan within the Department was defined. This plan is based on incorporating young staff to our team, with a view to training our own executives for the fiscal years to come. The increase in the responsibilities of the current members of staff made it possible for them to improve even further.

The following are some of the most outstanding goals that were achieved: an increase of 57.27% in the premiums written as compared with last fiscal year, a loss ratio of 14%, and relatively low premium delinquency rates. It should be noted that these values were the result of the commitment of the human factor, who undertook the challenge as a personal matter, seeking to reach the best possible results.

Among the marketing actions developed, a strong campaign of physical presence stands out. It consisted of commercial visits to the forwarders and agents of our network, and the continuity of the model based on a careful customer service. Also, a new training format was designed, called Training Cycle. The cycle entailed a syllabus covering various topics, such as Introduction to Cargo Insurance, Marketing Tools, Loss Prevention, and Claims Procedure, among others.

Bond Insurance

In agreement with the plans set out during last fiscal year, we opened the new line of business: bond insurance. For that purpose, an operating department was set up within the commercial structure of the Company. This department is in charge of taking care of all technical matters related to the issuance of bond insurance policies, while the team of business executives undertakes the creation of business opportunities, given their daily contact with customs agents and freight forwarders.

This year has also been significant in defining a mid- and long-term strategy. In this regard, the starting point was the business model oriented toward freight forwarders and customs agents, as well as the creation of value by means of innovation. The combination of these aspects, added to month-long research and

carga y el despachante de aduana, y la creación de valor mediante la innovación. La conjugación de estos aspectos más meses de investigación y diseño nos permitieron realizar el lanzamiento piloto del nuevo modelo CAUCIONES BONUM, en marzo de 2011. Dicho modelo representa un punto de quiebre en el mercado de las cauciones, ya que posee un enfoque totalmente nuevo del negocio, tendiente a generar una oportunidad de negocios a los despachantes y agentes, que hasta ahora veían las cauciones como una carga laboral no rentable.

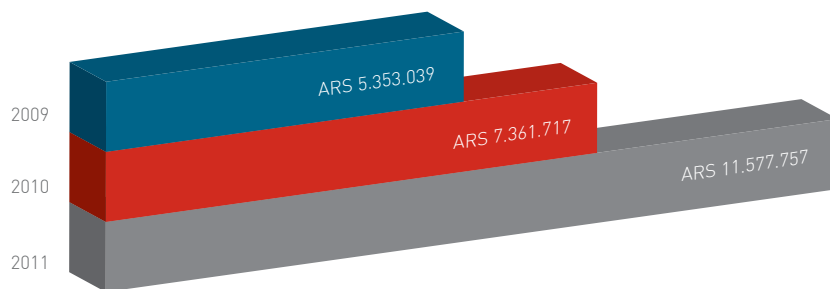
Hoy, transcurridos tres meses de aquel lanzamiento piloto, podemos asegurar que ha sido un éxito y ha tenido una recepción excelente en el mercado, por lo que actualmente nos encontramos trabajando en una plataforma web de características similares a la existente en el transporte de mercancías.

design, allowed us to launch a trial of the new model—CAUCIONES BONUM—last March 2011. The model represents a breaking point in the bond insurance market, since it offers a fully new approach to the business, thought to create business opportunities for freight forwarders and customs agents, who used to deem bond insurance as an unprofitable workload.

Today—three months after the launching of the trial—, we can assert it has been a success and it has been positively received in the market. Therefore, we are now working on a web platform of similar characteristics to the one we have for the cargo insurance line.

EVOLUCIÓN COMPARATIVA DE LA PRODUCCIÓN / COMPARATIVE PRODUCTION DEVELOPMENT

Ejercicios económicos 2009, 2010 y 2011 / 2009, 2010, and 2011 Fiscal Years
Primas emitidas expresadas en ARS / Premiums in ARS



Reaseguros

Hemos renovado los contratos con una de las reaseguradoras más solventes, distinguidas y mejor calificadas del mercado: Hannover Rückversicherung AG. Asimismo, hemos celebrado contrato con otra importante reaseguradora, Alterra Reinsurance Europe Plc., la cual participará, junto con Hannover Re, en los negocios de transportes de mercancías y de garantías aduaneras del ramo caución.

Desarrollo informático

Tras varios períodos de intenso crecimiento de la empresa, tanto en infraestructura como en desarrollo de aplicaciones, se hizo necesario dirigir el foco hacia la consolidación de la plataforma de sistemas existente.

Uno de los principales objetivos seleccionados fue minimizar los tiempos fuera de línea, y nos abocamos a ello con un ambicioso objetivo del 99,5 % de disponibilidad. También nos propusimos mejorar varios aspectos de seguridad de la información, reducir el consumo de energía, normalizar procesos internos y actualizar o estandarizar aplicaciones utilizadas dentro de la empresa.

En este proceso resultó de vital importancia la implementación de las recientes tecnologías de virtualización, ya que redujo considerablemente la cantidad de servidores, lo que permitió mantener réplicas vivas de las aplicaciones imprescindibles y garantizó el abordaje de contingencias sin que el servicio se viera afectado. Como ventaja adicional, la reducción del número de equipos se tradujo en un considerable ahorro de energía, tanto de la alimentación directa de los equipos, como de la requerida para climatización, minimizando al mismo tiempo los puntos únicos de fallas.

Dos de los criterios más importantes que se aplicaron al proceso de selección del software de virtualización fueron la seguridad y la disponibilidad. La solución elegida se basa en Debian GNU/Linux + KVM.

Si bien el muestreo actual es demasiado reducido para sacar conclusiones, el resultado parcial es más que satisfactorio, y las mejoras ya son tangibles.

Reinsurance

We have renewed our contracts with Hannover Rückversicherung AG, one the most creditworthy, well-known, and top-ranked reinsurers. In addition, we have found the support of another important reinsurer: Alterra Reinsurance Europe Plc., which will be participating together with Hannover Re in our cargo and customs bonds products, within the bond line of insurance.

IT Development

Following several periods of strong growth in our Company—both in infrastructure and in applications development—, it became necessary to focus on consolidating the existing systems platform.

One of the main objectives was to reduce the off-line periods. We went for that aiming to reach an ambitious 99.5% of availability. We also set out to improve a variety of aspects of information security, reduce energy consumption, standardize internal processes, and update and standardize the applications used in the Company.

In so doing, the implementation of the latest virtualization technologies was of the essence, given that it greatly reduced the number of servers, allowing us to keep live backups of indispensable applications, and making it possible to tackle contingencies without affecting the service. As an added benefit, reducing the number of equipment resulted in considerable energy savings, including direct feed of equipment and the energy required for air conditioning, while minimizing single points of failure.

Two of the most important criteria applied to the selection process of virtualization software were safety and availability. The chosen solution is based on Debian GNU/Linux + KVM.

Even though the number of samples currently available is reduced so as to draw conclusions, the partial result has been more than satisfactory, and improvements have already been noticed.

Durante el mes de diciembre de 2010, tuvo lugar la mudanza a las nuevas oficinas. El reto a nivel tecnológico fue importante. Requirió de mucha planificación y esfuerzo, y dio como resultado una baja del servicio de solo cinco horas para los servidores y de veinticuatro para las estaciones de trabajo.

A nivel telecomunicaciones, y en paralelo con la mudanza, se realizó la migración de la antigua central telefónica a una basada en tecnología IP. El cambio también fue transparente y trajo varios beneficios, tales como la escalabilidad y la flexibilidad de los internos accesibles desde otras ubicaciones.

Este es un claro ejemplo de la importancia que tiene la tecnología en tiempos en que los viajes, la descentralización y el teletrabajo la hacen imprescindible. Forma parte de los objetivos que el departamento de Sistemas y Telecomunicaciones se plantea para el futuro, en una empresa que adopta la tecnología como uno de sus pilares.

Recursos humanos

La labor del departamento de Recursos Humanos se ha ido afianzando a lo largo de los años. A medida que crece la organización, el área de RR. HH. adquiere más importancia y complejidad.

Durante el ejercicio, buscamos consolidar las tareas del departamento, basándonos en tres pilares fundamentales: capacitación, motivación y crecimiento.

Capacitación: La capacitación, además de mejorar la eficiencia de la empresa, provee a los empleados de conocimientos para enfrentar el factor dinámico de la gestión.

Seguimos apostando a la capacitación interna, por lo que se realizaron distintos cursos sobre temas como primeros auxilios, prevención de lavado de dinero, redacción comercial empresarial, comercio internacional, negociación y gestión de cobranzas, entre otros.

Motivación: La motivación consiste en mantener culturas y valores corporativos que conduzcan a un alto desempeño; por esta razón, es necesario pensar qué puede hacer la sociedad para estimular a los individuos a dar lo mejor

Throughout December 2010, we moved to our new offices. This posed a significant technological challenge. It took a lot of planning and effort. As a result, servers were out of service during 5 hours only, and working stations, during 24 hours.

As for telecommunications—and in parallel with the move—we migrated from the old switchboard to a new one based on IP technology. This change was also transparent, and it brought several benefits, such as scalability and flexibility of extensions accessible from other locations.

This is a clear example of the importance of technology in times when travelling, decentralization, and telecommuting make it essential. Technology is among the goals of the Systems and Telecommunications Department for the future, in a company taking it as one of its pillars.

Human Resources

The work of the Human Resources Department has been strengthened throughout the years. As the business grows, the HR area gains more importance and complexity.

During the fiscal year, we intended to consolidate the work of the Department, based on three fundamental pillars: training, motivation, and growth.

Training: In addition to improving business efficiency, training provides staff members with valuable knowledge to face the dynamic factor of business management.

We remain committed to internal training. This is why we took several courses on topics such as first aid, money laundering prevention, corporate business writing, international trade, negotiation, and collection management, among others.

Motivation: Motivation means preserving corporate cultures and values leading to a high level of performance, so it is necessary to think what society may do in order to encourage individuals to give their best. At Assekuransa, we believe that training, a nice working environment, and communication are powerful motivational tools. In view of that, contests for staff members were

de sí mismos. En Assekuransa creemos que la capacitación, el buen clima laboral y la comunicación son fuertes herramientas motivacionales.

A fin de lograr esto, se realizaron concursos entre los empleados. A su vez, se implementaron encuestas de clima laboral para poder relevar su grado de satisfacción con la organización. Por otra parte, hemos desarrollado un boletín interno que une las comunicaciones formales (eventos, ventas) con aspectos informales (entrevistas a miembros de la organización para saber más sobre ellos, cumpleaños del mes, etcétera).

Crecimiento: No solo se ascendió a empleados a puestos de mayor responsabilidad, sino que se incorporó a ocho personas, entre ellos estudiantes y egresados de diversas disciplinas, a nuestro equipo. Por la calidad del servicio y por el prestigio de Assekuransa en el mercado, hemos recibido más de 300 currículum vitae de personas interesadas en postularse a nuestras búsquedas laborales.

Traslado de las oficinas

En lo que se refiere a infraestructura, por la creciente incorporación de personal, nos vimos obligados a mudar nuestras oficinas. El 6 de diciembre de 2011, trasladamos el contenido de los cinco pisos que ocupábamos a dos pisos de dimensiones mucho mayores, ubicados en Cerrito 1186, pisos 3.º y 9.º, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. De esta manera, logramos mejorar la distribución de las áreas, e incrementar el tamaño y la calidad de las oficinas.

Durante el proceso de decorar las nuevas instalaciones, pusimos especial énfasis en manifestar nuestra identidad visual en la elección del mobiliario, aplicación de logos, selección de colores y materiales.

Actividades empresarias

En nuestro afán de apoyar al sector de la pequeña y mediana empresa, y de acompañar a los emprendedores de cada sector de la economía, decidimos estar presentes en las Jornadas de Actualización Empresaria 2010. El evento, que contó con la participación de más de 500

organizados. Besides, opinion polls on working environment were conducted, in order to assess staff members' level of satisfaction relative to the Company.

Apart from that, we have developed an internal newsletter that links formal communications (events, sales) with informal aspects (interviews to staff members to learn more about them, birthdays of the month, etc.).

Growth: Not only did some staff members get promoted to higher positions, but also, eight people joined our team, including students and graduates in various areas.

Given the quality of the services we provide, and the prestige enjoyed by Assekuransa in the business, we have received over 300 résumés of people interested in applying for our job searches.

Offices Relocation

As regards infrastructure, the increasing number of staff members made it necessary to relocate our offices. On December 6, 2011, we moved all our five floors to two much larger floors, located at Cerrito 1186, 3rd and 9th floors, in the City of Buenos Aires.

This way, we managed to improve the distribution of the areas, and to increase the size and quality of our offices.

During the decoration process, we specially emphasized our visual identity when placing logos and selecting furniture, colors, and materials.

Business Activities

Our efforts to support small- and medium-sized businesses and to accompany entrepreneurs in various areas of the market led us to attend the Conference on Corporate Updating 2010. The event—which was attended by over 500 businesses—took place on September 27 and 28, 2010, at the Catholic University of Buenos Aires, located in Puerto Madero. Our attendance allowed us to keep us informed of and updated on the latest trends in management.

empresas, tuvo lugar el 27 y 28 de septiembre, en la Universidad Católica de Buenos Aires, sede Puerto Madero. Esta participación nos permitió mantenernos informados y actualizados sobre las últimas tendencias en *management*.

En lo atinente al sector, patrocinamos y asistimos a la Cumbre Argentina-Brasil-Chile de Comercio Exterior 2010, que se realizó los días 7 y 8 de octubre. Allí se analizaron las perspectivas para 2010 y 2011 en lo que respecta al intercambio internacional de mercaderías de los tres países. Proveedores, productores y compradores coincidieron con agentes de carga, aseguradores, despachantes de aduana, transportistas y operadores portuarios para debatir sobre los desafíos logísticos que enfrenta el comercio exterior regional.

En mayo de 2011, se realizó el XXVIII Congreso ALACAT. Después de 20 años se repitió el encuentro en Cartagena de Indias (Colombia). En esa oportunidad también estuvimos presentes, lo cual evidencia no solo nuestra permanencia en el mercado latinoamericano, sino también el apoyo a la asociación y a los agentes de carga de toda la región.

La exposición Cargo Week Americas, que tuvo lugar en junio, en México D. F., fue una de las grandes sorpresas del año 2011. El evento, en el que se desarrolló también Top Cargo One to One Meetings, contó con la participación de 1.763 asistentes, 312 expositores y 1.711 citas preestablecidas entre líderes del sector de comercio exterior de toda Latinoamérica. La participación en este evento nos permitió lograr un encuentro personal con otros agentes del comercio internacional y concretar reuniones con contactos de mucho prestigio, para generar nuevos negocios y alianzas estratégicas en la región.

Redes sociales

Durante esta gestión, pusimos especial énfasis en mejorar la comunicación no solo con nuestro público —clientes locales y del exterior, proveedores, colegas—, sino con el público en general.

Por eso, basados en las ventajas de la tecnología 2.0, abrimos cuentas institucionales en Facebook y Twitter, con el objetivo de fidelizar a nuestros

As for our specific area of business, we sponsored and attended the Argentina-Brazil-Chile Summit on Foreign Trade 2010, held on October 7 and 8. There, the prospects for 2010 and 2011 regarding international exchange of goods among the three countries were discussed. Suppliers, manufacturers, and buyers joined with freight forwarders, insurers, customs agents, carriers, and port operators to discuss about the logistics challenges faced in regional foreign trade.

In May 2011, the XXVIII ALACAT Congress was held. After 20 years, the meeting took place once again in Cartagena de Indias, Colombia. At that time we were also present, which shows not only our continuance in the Latin American market, but also our support to the organization and to freight forwarders throughout the region.

The fair Cargo Week Americas, which took place in June, in Mexico City, was one of the greatest surprises of 2011. The event—which was host to Top Cargo One to One Meetings—involved 1,763 attendees, 312 speakers, and 1,711 pre-arranged appointments among leaders of the foreign trade sector in Latin America. Taking part in this event allowed us to meet face to face with other international trade agents, and to set meetings with really prestigious contacts, with an eye to generating new business opportunities and strategic alliances in the region.

Social Networks

During this year, we put particular emphasis on improving communication not only with our specific public—local and foreign customers, suppliers, and colleagues—but with the general public.

Therefore, based on the advantages of 2.0 technologies, we created institutional accounts on Facebook and Twitter, with the aim of strengthening customers' loyalty, as well as of making us known to those who are not in the foreign trade business, so as to position our trademark. We also got into the habit of uploading videos of our lectures, training activities, and

clientes, pero también de darnos a conocer a personas no relacionadas con el comercio exterior, y así poder posicionar la marca. También incorporamos como hábito subir videos de nuestras charlas, capacitaciones y entrevistas en nuestra cuenta de YouTube. Todas estas redes pueden verse actualmente integradas en nuestro sitio web.

Por su parte, nuestro presidente también se sumó al desafío de la Web 2.0, y desarrolla y comparte contenidos sobre temas relacionados con el comercio exterior, actualidad y seguros en su blog: www.gonzalez.com.ar.

Assekuransa y el arte

Motivados por nuestro interés en promover el desarrollo de los artistas argentinos, acompañamos a la artista plástica Silvia Goltzman en la muestra que tuvo lugar durante el mes de abril en la galería Hoy en el Arte. Esta es una de las formas que utiliza Assekuransa para fomentar y apoyar a los artistas a desarrollar sus proyectos.

Responsabilidad social empresaria

En Assekuransa creemos desde siempre que se puede hacer algo por la sociedad a la cual pertenecemos. Al principio lo hicimos a través de nuestro presidente, Juan Ángel González, colaborando con la obra de Don Bosco, donde cursó sus estudios. Luego asumimos el compromiso de brindar herramientas para que niños con escasos recursos puedan comer y estudiar.

En tal sentido, ayudamos al comedor infantil Copa de Leche, ubicado en la provincia de Salta. Además apadrinamos a dos escuelas ubicadas en el partido de Lomas de Zamora, la escuela n.º 75 y la ESB 331, acondicionando los edificios para que los chicos pudieran estudiar en un lugar digno. También acompañamos a la Fundación Cimientos, donde apadrinamos a tres alumnos para que terminaran la escuela secundaria.

Pensamos que desde las instituciones privadas hay muchas cosas que se pueden hacer por el país en el cual tenemos la posibilidad de desarrollar nuestra actividad comercial. Se trata

interviews to our YouTube account. All these social networks are now integrated into our website.

As far as the president of our Company is concerned, he also joined the challenge posed by Web 2.0, by developing and sharing contents related to foreign trade, current affairs, and insurance, on his blog: www.gonzalez.com.ar.

Assekuransa and the Arts

Motivated by our interest in promoting the development of Argentine artists, we accompanied plastic artist Silvia Goltzman in the exhibition which took place during April, at Hoy en el Arte gallery. This is one of the paths followed by Assekuransa in pursuance of fostering and supporting artists in the development of their projects.

Corporate Social Responsibility

At Assekuransa, we have always believed that there is something to do for the society we are part of. At the beginning, we used to honor such belief through the contribution by our president, Juan Ángel González, to the work of Don Bosco, where he studied. Then, we committed to providing tools for children with scarce resources to be able to eat and study.

We helped the children soup kitchen Copa de Leche, located in the province of Salta. Further, we sponsored two schools located in the district of Lomas de Zamora—schools No. 75 and ESB 331—, by restoring the buildings for children to be able to study at a decent place. We also accompanied Cimientos Foundation, by sponsoring three students in order to help them finish their secondary education.

We believe that private institutions can do a lot for the country in which we are able to carry out our business. It is all about giving back part of what we have received—which we have been doing due to a genuine sense of collaboration.

de retribuir parte de lo que hemos recibido, y siempre lo hemos hecho desde un genuino sentimiento de colaboración.

Acontecimientos relevantes con impacto a futuro: nuevo marco regulatorio del reaseguro en la República Argentina

Desde febrero de 2011, la Superintendencia de Seguros de la Nación sancionó varias resoluciones que han ido modificando significativamente el marco regulatorio del reaseguro.

Los fundamentos de la nueva normativa son:

1) la prohibición de asegurar en el extranjero; 2) la implementación de mecanismos de control para garantizar la solvencia de los reaseguradores; y 3) la información sobre operaciones inusuales o sospechosas de lavado de activos y financiación del terrorismo.

Conforme con las nuevas regulaciones, desde el 1.º de septiembre de 2011, las aseguradoras locales solo podrán celebrar contratos de reaseguros con “reaseguradoras locales”, es decir, con compañías reaseguradoras argentinas o subsidiarias o sucursales de compañías extranjeras establecidas en la Argentina que cuenten con un capital local de al menos ARS 20.000.000.

Las aseguradoras argentinas podrán reasegurarse con reaseguradoras extranjeras cuando, debido a la magnitud y las características de los riesgos asumidos, no haya capacidad para afrontarlos en el mercado reasegurador nacional. La nueva resolución denomina a estas reaseguradoras extranjeras “reaseguradoras admitidas”.

Relevant Events with Future Impact: New Regulatory Framework for Reinsurance in Argentina

As of February 2011, the Argentine Insurance Regulator issued several regulations which have significantly modified the regulatory framework for reinsurance.

The new regulations are based on the following: (1) prohibition of selling insurance in foreign countries, (2) implementation of control methods for ensuring the solvency of reinsurers, and (3) reporting of operations which are unusual or suspected of being related with money laundering and terrorism financing.

Pursuant to the new regulations, as of September 1, 2011, local insurance companies may only enter into reinsurance contracts with local reinsurers, that is, Argentine reinsurance companies, or subsidiaries or branches of foreign companies settled in Argentina, having a minimum capital stock of ARS 20,000,000.

Argentine reinsurers are allowed to reinsure themselves with foreign reinsurers whenever the size and the characteristics of the risks undertaken make it impossible for them to be dealt with by the domestic reinsurance market. In the new regulation, these foreign reinsurers are referred to as “recognized reinsurers.”

Situación patrimonial y financiera, e indicadores Economic and Financial Position, and Indicators



Estados contables

Los estados contables al 30 de junio de 2011 fueron confeccionados en moneda histórica, a raíz de que la resolución n.º 29190 de la Superintendencia de Seguros de la Nación dispuso la discontinuación del uso del método de ajuste por inflación a partir del 1.º de enero de 2003, lo cual también fue establecido por las normas contables profesionales, a partir del 1.º de octubre de 2003.

Los estados contables fueron preparados de acuerdo con las normas de exposición emitidas por la Superintendencia de Seguros de la Nación, según lo determinado en las comunicaciones n.º 1660, 1897 y 1959. Esta última establece que, a partir de los estados contables intermedios al 30 de septiembre de 2008, la presentación se debe efectuar mediante el sistema SINENSUP (Sistema de Información de Entidades Supervisadas).

Criterios de valuación

En general, para la confección de sus estados contables, la Compañía ha respetado las prácticas contables exigidas por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Los criterios de valuación y exposición aplicados se corresponden con los fijados por el Reglamento General de la Actividad Aseguradora, en su texto hoy vigente.

Financial Statements

Financial statements as of June 30, 2011 have been expressed at historical currency, given that, pursuant to resolution No. 29190, passed by the Argentine Insurance Regulator, the use of the adjustment for inflation method was done away with as of January 1, 2003, which was endorsed by professional accounting standards, as of October 1, 2003.

Financial statements were prepared according to the presentation guidelines set forth in communications No. 1660, 1897, and 1959, issued by the Argentine Insurance Regulator. Under the last of them, as of September 30, 2008 interim financial statements shall be prepared using SINENSUP (Supervised Entities Information System).

Accounting Valuation Criteria

In general, the Company has followed the accounting practices required by the Argentine Insurance Regulator, for the preparation of its financial statements. The valuation and presentation criteria applied are in agreement with those set forth by the General Regulations for the Insurance Industry, currently in force.

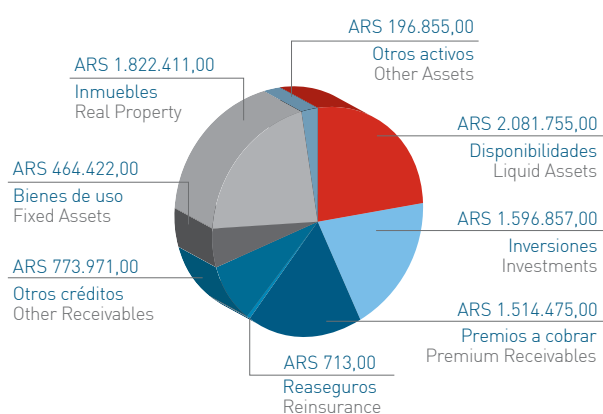
Situación patrimonial y de resultados

Como consecuencia de políticas acertadas, nuestra Compañía no solo incrementó durante el ejercicio el volumen de sus operaciones, con lo cual aumentó su participación en el mercado de seguros de transporte de mercancías, sino que mejoró su situación patrimonial, como así también su situación financiera y la de los principales indicadores y relaciones técnicas.

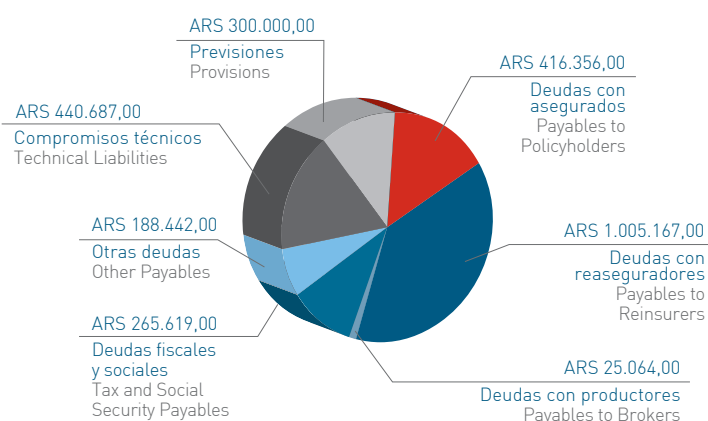
Financial Position and Income

As a consequence of the implementation of sound policies, our Company not only experienced an increase in the volume of its operations for the fiscal year—which meant an increase in its share in the cargo insurance market in which it does business—, but also improved its financial position, increasing its assets and improving the main indicators and technical rates.

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO / ASSETS COMPOSITION



COMPOSICIÓN DEL PASIVO / LIABILITIES



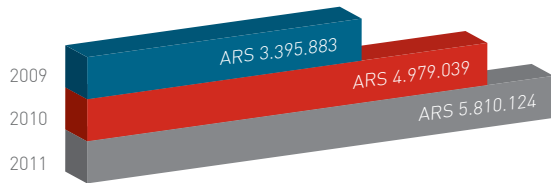
Al cierre del ejercicio, el activo de la Compañía ascendió a la suma de ARS 8.451.459, de la cual ARS 3.678.612 corresponden a disponibilidades e inversiones, lo que representa, en conjunto, un 43,53 % del total del activo. Esto muestra el importante respaldo financiero que tales guarismos representan.

Al cierre del ejercicio económico que nos ocupa, el pasivo de la Compañía ascendió a la suma de ARS 2.641.335.

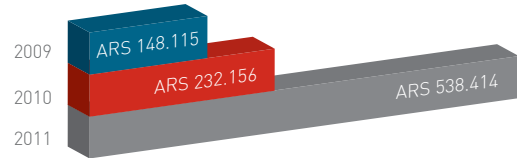
By the end of the fiscal year, the assets of the Company amounted to ARS 8,451,459, of which ARS 3,678,612 are liquid assets and investments, which represents, as a whole, 43.53% of the total assets. These figures show the significant financial backing which our Company has.

By the end of this fiscal year, liabilities of the Company amounted to ARS 2,641,335.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO / SHAREHOLDERS' EQUITY DEVELOPMENT



EVOLUCIÓN DE RESULTADOS / INCOME DEVELOPMENT



El patrimonio neto de la Compañía ascendió al cierre del ejercicio a la suma de ARS 5.810.124, lo cual representa un incremento del 16,69 % con respecto al existente al cierre del ejercicio anterior.

Por último, el resultado del ejercicio ascendió a la suma de ARS 538.414, la cual es significativamente superior a la obtenida durante el ejercicio anterior. Cabe señalar que dicho resultado se sustenta en un importante resultado técnico, producto de una sana política tarifaria y de suscripción.

By the end of the fiscal year, the shareholders' equity amounted to ARS 5,810,124, which represents an increase of 16.69% as compared to the shareholders' equity of the prior fiscal year.

Lastly, the fiscal year results amounted to ARS 538,414, which represents a significant increase as compared to the results of last fiscal year. It should be noted that such result is based on a significant underwriting result, derived from a sound pricing and underwriting policy.

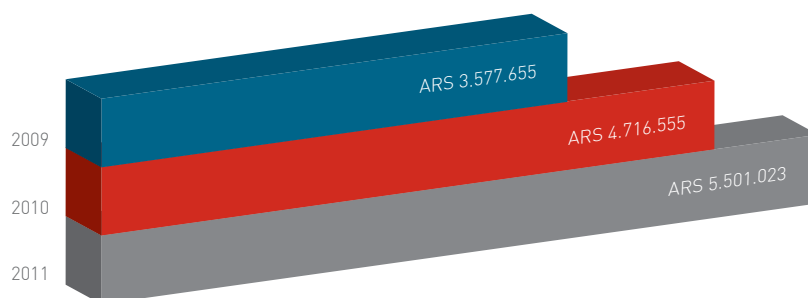
Situación financiera

Al 30 de junio de 2011, cierre del ejercicio económico, la Compañía presentó un superávit financiero de ARS 3.515.379. Tal situación pone en evidencia la importante capacidad de pago de siniestros y el potencial de generación de rentas financieras que la Compañía posee.

Financial Position

As of June 30, 2011, end of the fiscal year, the Company's financial surplus amounted to ARS 3,515,379. This shows the Company's significant ability to pay claims and to generate financial income.

EVOLUCIÓN DE DISPONIBILIDADES + INVERSIONES + INMUEBLES INCOME DEVELOPMENT + INVESTMENTS + REAL PROPERTY



Capitales mínimos

ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. cerró el ejercicio con un capital computable de ARS 5.541.271 y un superávit de ARS 2.041.271. La situación respecto del presente indicador técnico refleja la solidez alcanzada por la Compañía.

Cobertura de compromisos

El artículo 35 de la ley 20091 establece el encaje que las compañías de seguros deben mantener, denominado "cobertura de compromisos". Dicha cifra surge de comparar los compromisos netos (deudas con asegurados + deudas con

Minimum Capital

By the end of the fiscal year, the accountable capital of ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. amounted to ARS 5,541,271, which means a surplus of ARS 2,041,271. This evidences the soundness reached by our Company.

Liabilities Coverage

Under section 35 of Law No. 20091, insurance companies are required to have a minimum reserve, called Liabilities Coverage. It results from comparing net liabilities (payables to insured

reaseguradores + compromisos técnicos – disponibilidades líquidas) con las inversiones y los inmuebles. Dicha ecuación debe ser superavitaria, es decir que la sumatoria de las inversiones y los inmuebles debe ser superior a los compromisos netos. Tal es la situación de solvencia que presenta la Compañía, ya que solo con las disponibilidades líquidas cubre el total de la sumatoria de deudas y compromisos ya detallados.

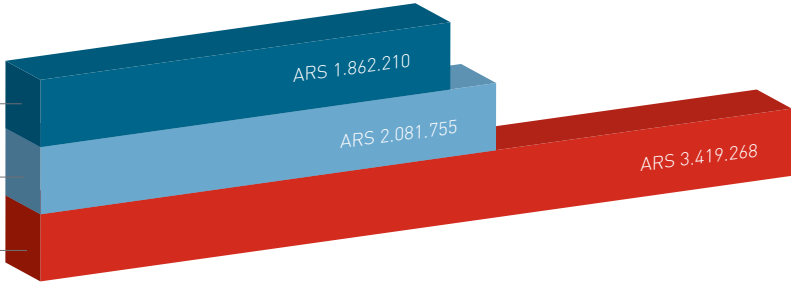
parties plus payables to reinsurers plus technical liabilities minus liquid assets) with investments and real property. The result must show a surplus, that is, the addition of investments and real property must exceed net liabilities. This is the case with our Company, since its liquid assets alone cover the addition of payables and liabilities mentioned above.

COMPROMISOS CON ASEGURADOS PAYABLES TO INSURED PARTIES

Deudas con asegurados + deudas con reaseguradores + compromisos técnicos
Payables to Policyholders + Payables to Reinsurers + Technical Liabilities

Disponibilidades líquidas
Liquid Assets

Inversiones + inmuebles
Investments + Real Property



Siniestralidad

Durante el presente ejercicio económico, ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. abonó aproximadamente USD 360.000 en reclamos. La continua capacitación del personal del sector permite un asesoramiento eficiente y una rápida respuesta a las consultas recibidas. A su vez, la solidez financiera y económica de nuestra Compañía permite que los reclamos sean resueltos y abonados a la mayor brevedad posible.

Loss Ratio

During this fiscal year, ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A. paid nearly USD 360,000 in claims. The fact of our staff receiving ongoing training makes it possible for us to provide efficient advice and quick answers to queries received. Also, the financial and economic soundness of our Company makes it possible for claims to be solved and paid swiftly.

03

ASSEKURANSA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

BALANCE

BALANCE SHEET

Estados contables

Financial Statements

INFORMACIÓN INSTITUCIONAL DE LA SOCIEDAD

COMPANY INFORMATION

Denominación de la sociedad Corporate Name	ASSEKURANSA Compañía de Seguros S.A.
Domicilio legal Registered Office	Cerrito 1186, piso 9, C.A.B.A
Actividad de la sociedad Business Activity	Seguros de transporte de mercancías y de caución Cargo and Bond Insurance
Número de inscripción en la Inspección General de Justicia Registration No. with the Registry of Business Organizations	17764
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio Date of Registration with the Public Registry of Commerce	26 de octubre de 2007 October 26, 2007
Número de inscripción en el Registro de Entidades de Seguros Registration No. with the Registry of Insurance Companies	771
Fecha de inscripción en el Registro de Entidades de Seguros Date of Registration with the Registry of Insurance Companies	5 de noviembre de 2007 November 5, 2007
Clave única de identificación tributaria Taxpayer Identification No.	30-70954103-6

DIRECTORIO**BOARD OF DIRECTORS****Presidente**

President

Lic. Juan Ángel González

Vicepresidente

Vice-President

Dr. Domingo Alejandro Güena

Director titular

Regular Director

Dr. Edgardo Rezzonico

Director titular

Regular Director

Luciana Carla González

CUERPO GERENCIAL**MANAGEMENT TEAM****Gerente comercial**

Commercial Manager

Ignacio A. Güena

Gerente de legales

Legal Manager

Dr. Edgardo Rezzonico

Gerente de administración y finanzas

Administration and Finance Manager

Dr. Marcelo Fabián Lara

COMISIÓN FISCALIZADORA**STATUTORY AUDIT COMMITTEE****Síndicos titulares**

Regular Statutory Auditors

Dr. Antonio García Vilarriño

Dr. Oscar V. Valentini

Dr. Eduardo Alberto Toribio

Síndicos suplentes

Deputy Statutory Auditors

Dr. Gustavo Vidal

Dra. María Claudia Vallone

Dra. Adriana V. Valentini

AUDITORÍA EXTERNA**EXTERNAL AUDITOR**

Estudio Amigo Valentini y Cía.

ACTUARIA**ACTUARY**

Act. Gloria Inés Arienti

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

CAPITAL STRUCTURE

Clase de acciones Class of Shares	Ordinarias nominativas no endosables Ordinary Registered Non-Endorsable
Cantidad Number	3.239.958
Votos Votes	3.239.958
Capital suscrito Subscribed Capital	3.239.958
Capital integrado Paid-in Capital	3.239.958

ACTIVO

ASSETS

Concepto Item	30/6/2011 6/30/2011	30/6/2010 6/30/2010
Disponibilidades Liquid Assets	2.081.755,00	1.470.385,00
Inversiones Investments	1.596.857,00	2.810.930,00
Premios a cobrar Premium Receivables	1.514.475,00	895.700,00
Reaseguros Reinsurance	713,00	-
Otros créditos Other Receivables	773.971,00	808.220,00
Bienes de uso Fixed Assets	2.286.833,00	863.054,00
Otros activos Other Assets	196.855,00	217.968,00
TOTAL ACTIVO TOTAL ASSETS	8.451.459,00	7.066.257,00

Lic. Juan Ángel González
Presidente / President

Dr. Eduardo Alberto Toribio
Síndico / Statutory Auditor

Dr. Antonio García Vilariño
Auditor. Contador Público UBA. Tº CXIV Fº 112 - C.P.C.E.C.A.B.A. / Auditor.
Public Accountant (University of Buenos Aires). Registered in Volume CXIV, on Page 112,
with the Public Accountants Association for the City of Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.)

PASIVO

LIABILITIES

Concepto Item	30/06/2011 06/30/2011	30/06/2010 06/30/2010
Deudas con asegurados Payables to Insured Parties	416.356,00	588.932,00
Deudas con reaseguradores Payables to Reinsurers	1.005.167,00	826.477,00
Deudas con productores Payables to Agents	25.064,00	16.140,00
Deudas fiscales y sociales Tax and Social Security Payables	265.619,00	156.727,00
Otras deudas Other Payables	188.442,00	97.356,00
Compromisos técnicos Technical Liabilities	440.687,00	401.586,00
Previsiones Provisions	300.000,00	-
TOTAL PASIVO TOTAL LIABILITIES	2.641.335,00	2.087.218,00

Lic. Juan Ángel González
Presidente / President

Dr. Eduardo Alberto Toribio
Síndico / Statutory Auditor

Dr. Antonio García Vilariño
Auditor. Contador Público UBA. Tº CXIV Fº 112 - C.P.C.E.C.A.B.A. / Auditor.
Public Accountant (University of Buenos Aires). Registered in Volume CXIV, on Page 112,
with the Public Accountants Association for the City of Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.)

ESTADO DE RESULTADOS

INCOME STATEMENT

Concepto	30/06/2011	30/06/2010
Item	06/30/2011	06/30/2010
ESTRUCTURA TÉCNICA / TECHNICAL STRUCTURE		
Primas y recargos devengados	3.987.969,00	3.424.362,00
Accrued Premiums and Loadings		
Siniestros devengados	-594.301,00	-862.975,00
Accrued Claims		
Gastos de producción y gastos de explotación	-3.386.306,00	-2.315.904,00
Production and Operating Expenses		
Otros ingresos	1.282.535,00	110.458,00
Other Income		
Otros egresos	-88.478,00	-5.000,00
Other Expenses		
Resultado técnico	1.201.419,00	350.941,00
Technical Result		
ESTRUCTURA FINANCIERA / FINANCIAL STRUCTURE		
Rentas	242.030,00	103.105,00
Earnings		
Resultados por realización	394.691,00	74.661,00
Realized Profit		
Resultado por tenencia	51.622,00	-38.305,00
Holding Result		
Otros ingresos	6.097,00	394.065,00
Other Income		
Otros egresos	-741,00	-3.799,00
Other Expenses		
Gastos de explotación y otros cargos	-1.056.704,00	-648.512,00
Operating Expenses and Other Charges		
Resultado estructura financiera	-363.005,00	-118.785,00
Financial Structure Result		
Resultado de operaciones ordinarias	838.414,00	232.156,00
Regular Operations Result		
Impuesto a las ganancias	-300.000,00	-
Income Tax		
RESULTADO DEL EJERCICIO	538.414,00	232.156,00
FISCAL YEAR RESULT		

Lic. Juan Ángel González
Presidente / President

Dr. Eduardo Alberto Toribio
Sindico / Statutory Auditor

Dr. Antonio García Vilariño
Auditor. Contador Público UBA. Tº CXIV Fº 112 - C.P.C.E.C.A.B.A. / Auditor.
Public Accountant (University of Buenos Aires). Registered in Volume CXIV, on Page 112,
with the Public Accountants Association for the City of Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.)

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

STATEMENT OF SHAREHOLDERS' EQUITY

MOVIMIENTOS ACTIVITY	APORTES DE LOS PROPIETARIOS SHAREHOLDERS' CONTRIBUTIONS			
	CAPITAL ACCIONARIO EN CIRCULACIÓN OUTSTANDING SHARES	CAPITAL ACCIONARIO A EMITIR SHARES TO BE ISSUED	APORTES NO CAPITALIZADOS NON- CAPITALIZED CONTRIBUTIONS	AJUSTES NO CAPITALIZADOS NON- CAPITALIZED ADJUSTMENTS
SALDO INICIO DEL EJERCICIO BALANCE BY BEGINNING OF FISCAL YEAR	3.239.958,00	-	1.491.709,00	-
Saldos modificados Amended Balances	3.239.958,00	-	1.491.709,00	-
Distribución de resultados aprobada por Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26/10/2010 Income Distribution Approved at the Regular Shareholders' Meeting Held on 10/26/2010				
DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS INCOME DISTRIBUTION				
Reserva legal Statutory Reserve				
Dividendos en acciones Stock Dividends		220.548,00		
Suscripción de capital Capital Subscription		292.671,00		
Suscripción de compromisos irrevocables de aportes Irrevocable Capital Contribution Commitments			-1.491.709,00	
Capitalización de aportes no capitalizados Capitalization of Non-Capitalized Contributions	-	1.491.709,00	-	
Resultado del ejercicio/período Fiscal Year Result				
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO BALANCE BY END OF FISCAL YEAR	3.239.958,00	2.004.928,00	-	-

Lic. Juan Ángel González
Presidente / President

Dr. Eduardo Alberto Toribio
Síndico / Statutory Auditor

Dr. Antonio García Vilaríño
Auditor. Contador Público UBA. T° CXIV F° 112 - C.P.C.E.C.A.B.A. / Auditor.
Public Accountant (University of Buenos Aires). Registered in Volume CXIV, on Page 112,
with the Public Accountants Association for the City of Buenos Aires [C.P.C.E.C.A.B.A.]

	GANANCIAS RESERVADAS				30/6/2011	30/6/2011
	RETAINED EARNINGS				6/30/2011	6/30/2011
TOTAL TOTAL	RESERVA LEGAL STATUTORY RESERVE	OTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	TOTAL TOTAL	RESULTADOS ACUMULADOS ACCUMULATED INCOME	TOTAL PATRIMONIO NETO TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	TOTAL PATRIMONIO NETO TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY
4.731.667,00	15.216,00	-	15.216,00	232.156,00	4.979.039,00	3.395.883,00
4.731.667,00	15.216,00	-	15.216,00	232.156,00	4.979.039,00	3.395.883,00
		-	-		-	
	11.608,00		11.608,00	-11.608,00	-	
220.548,00				-220.548,00		
292.671,00					292.671,00	
-1.491.709,00			-		-1.491.709,00	1.351.000,00
1.491.709,00					1.491.709,00	-
			-	538.414,00	538.414,00	232.156,00
5.244.886,00	26.824,00	-	26.824,00	538.414,00	5.810.124,00	4.979.039,00



Agradecimientos
Acknowledgments



Es con una enorme satisfacción que destacamos el esfuerzo y la dedicación de todo el personal de nuestra Compañía. Su esmerado desempeño permitió alcanzar, con creces, los objetivos organizacionales definidos para este ejercicio.

Agradecemos a nuestro principal canal de ventas, los agentes de carga, por su tradicional e invaluable colaboración. Queremos transmitirles, asimismo, nuestro reconocimiento por la confianza que depositaron en nosotros, como conocedores que son de la solvencia moral y material que les brindamos.

A nuestros reaseguradores les agradecemos su confianza, apoyo y alto nivel profesional.

Vaya también nuestro reconocimiento a nuestros auditores, síndicos, asesores letrados y a nuestra actuaria.

Por último, extendemos nuestro agradecimiento a la Superintendencia de Seguros de la Nación y a la Inspección General de Justicia, que, a través de su personal, nos brindaron un apoyo permanente.

EL DIRECTORIO

We are really pleased to bring out the effort and dedication devoted by all the staff members of our Company. Their careful performance made it possible for us to reach and even surpass the organizational objectives set forth for this fiscal year.

In addition, we want to express our thanks to our main sales channel, freight forwarders, for their customary and invaluable collaboration. Furthermore, we would like to show our appreciation for the trust they place on our Company, knowing the moral and material solvency we ensure.

As for our reinsurers, we thank them for their trust, support, and remarkable professionalism.

We would also like to express our appreciation and thanks to our auditors, statutory auditors, attorneys at law, and actuary.

Lastly, we express our gratitude to the Argentine Insurance Regulator and to the Argentine Registry of Legal Entities, for lending us their continued support through their staff.

BOARD OF DIRECTORS

CERRITO 1186 PISOS 3 Y 9 (C1010AXX) . BS. AS. ARGENTINA.
TEL. (54 11) 5254-5254. FAX. (54 11) 5254-5255

www.assekuransa.com