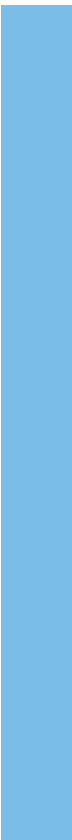
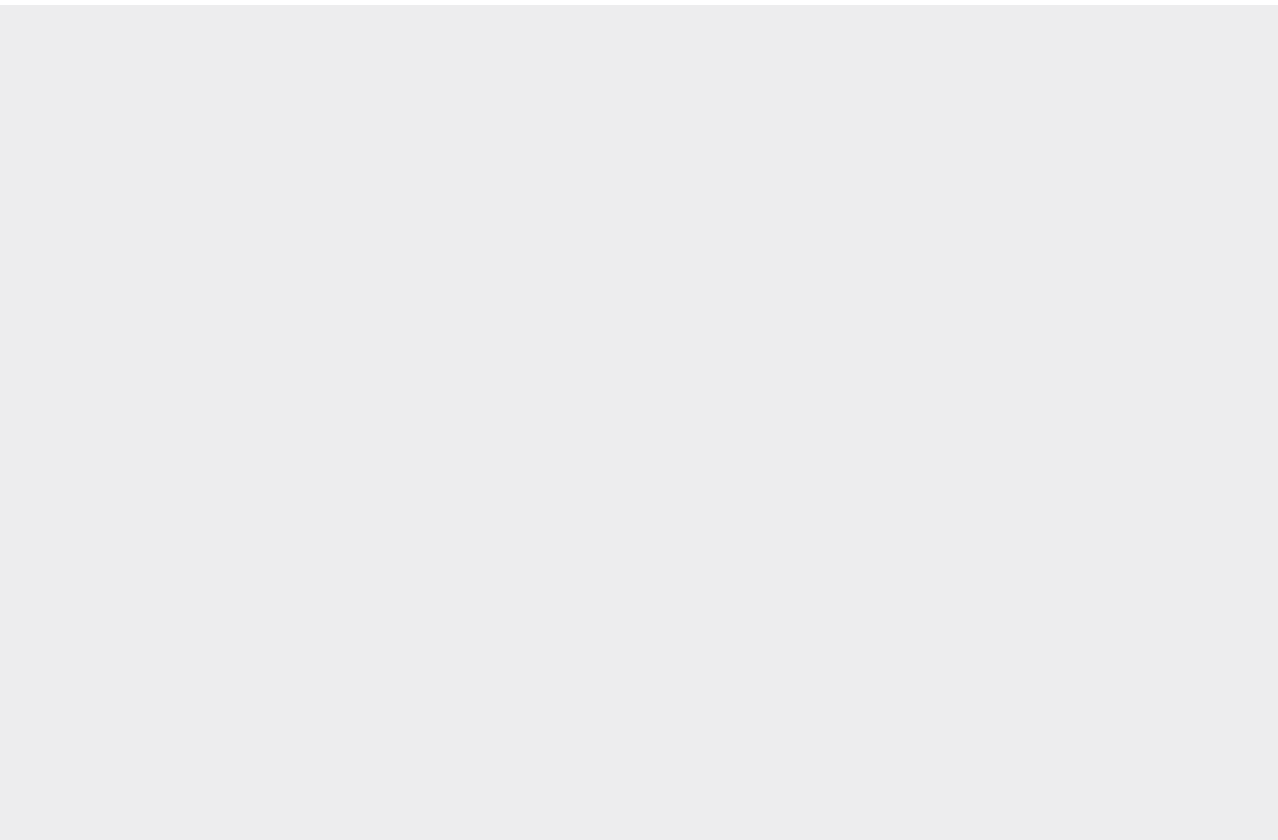


Memoria y Balance Annual Report

2009-2010







01

Grupo Assekuransa
Assekuransa Group

Somos un grupo de profesionales especializados en seguros para el comercio internacional. Nuestros más de veinte años de trayectoria y de operar exitosamente en el sector nos brindaron la experiencia y fuerza financiera necesarias para afianzarnos como referentes en materia de seguros de transporte de mercancías por el mundo.

Iniciamos las actividades como bróker para el mercado argentino en 1990, operando directamente con el nombre del fundador, Juan Ángel González. En 1996, comenzamos a expandirnos al mercado latinoamericano. A partir del 2004 lanzamos la marca Assekuransa, para representar institucionalmente los productos de la firma alemana Aktiv Assekuranz, con la que mantenemos una alianza estratégica desde nuestros inicios. En la actualidad, contamos con clientes corporativos en casi veinte países de Hispanoamérica y tenemos planes de desembarcar en las capitales más importantes de habla hispana.

En cuanto a nuestros productos, ofrecemos seguros de transporte de mercancías y seguros de responsabilidad para el agente de carga y operador logístico. Además, el último año sumamos los seguros de caución con el objetivo de continuar dando a nuestros clientes la respuesta y el aval que necesitan para que su negocio siga creciendo.

We are a group of professionals specialized in insurance for international trade. Our more than twenty years of experience successfully operating in the business have provided us with the expertise and financial strength necessary to become consolidated as leaders in the cargo insurance market worldwide.

We got into the business as brokers for the Argentine market in 1990, operating directly under the name of our founder, Juan Ángel González. In 1996, we began to expand our business to the Latin American market. In 2004, we launched the brand Assekuransa, for the institutional representation of the products of the German firm Aktiv Assekuranz, with which we share a strategic partnership since our inception. Currently, we have corporate clients in almost twenty Spanish American countries, and we are planning to enter the largest Spanish-speaking capital cities.

As for our products, we offer cargo and liability insurance for freight forwarders and logistics operators. In addition, last year we incorporated bond insurance with a view to continue providing our customers with the answers and support they need in order to keep their businesses growing.

Equipo Staff

El directorio
Board of Directors



Presidente | **President**
Lic. Juan Ángel González



Vicepresidente | **Vice-president**
Dr. Domingo Alejandro Güena

Equipo Staff

El directorio
Board of Directors



Directora | Director
Luciana González



Director | Director
Dr. Edgardo Rezzonico

Equipo Staff

Gerentes
Management Team



Seguro de Transporte
de Mercancías para
Latinoamérica

**Cargo Insurance in
Latin America**

MARILU MAESTRI

Gerente Comercial
Commercial Manager



Seguro de Caución y
Transporte de Mercancías
para Argentina

**Bond and Cargo
Insurance in Argentina**

IGNACIO A. GÜENA

Responsable Comercial
Head of Sales



Seguro de
Responsabilidad

Liability Insurance

VALERIA MENOSSI

Gerente Comercial
Commercial Manager



Reclamos de Responsabilidad

Liability Claims

DR. EDGARDO REZZONICO

Gerente de Legales
Legal Manager



Reclamos de Transporte
de Mercancías para
Latinoamérica

Cargo Claims in Latin America

ERICA OLBERTZ

Responsable
Head



Reclamos de Transporte de
Mercancías para Argentina

Cargo Claims in Argentina

JULIETA SCHIRAKIAN

Responsable
Head



Administración y Finanzas
Administration and Finances

DR. MARCELO LARA

Gerente
Manager



Tesorería
Treasury

CÉSAR ARIAS

Tesorero
Treasurer



Sistemas y
Telecomunicaciones
Systems and
Telecommunications

SEBASTIÁN GALLETTO

Gerente
Manager



Recursos Humanos
Human Resources

MARIELA PÉREZ

Responsable
Head



Marketing
Marketing

LIC. LUCIANA MASÍA

Responsable
Head



Imagen e Identidad
Corporativa
Corporate Image and
Identity

CAROLINA MAHMUD

Responsable
Head



Intendencia
Maintenance

JULIO SORIANO

Responsable
Head

Recursos humanos
del Grupo Assekuransa
Human Resources
in Assekuransa Group



El 2010 fue un año de crecimiento en lo que hace a los recursos humanos. Se triplicó el número de ingresos de personal del 2009, lo que marcó un hito en el grupo Assekuransa.

Desde RR. HH., acompañamos este crecimiento con diversas propuestas integradoras y motivadoras, a fin de fortalecer el clima laboral y crear sinergias capaces de potenciar la productividad y el compromiso para lograr los resultados esperados por la organización.

Como este aumento de personal implicó un desafío para que todos los empleados lleguen a conocerse, se organizó un concurso interno llamado "¿Quién es quién?", en el que los empleados debían presentar fotos de la infancia e identificarse mutuamente.

Por otra parte, para afianzar el sentimiento de identidad y pertenencia con la empresa, en agosto se hizo un concurso de fotografía. La temática fue "Assekuransa: actividad e identidad". Los empleados presentaron sus fotografías y entre todos se eligieron las mejores.

Siguiendo con el objetivo de integrar y motivar, festejamos el día de la Primavera, que se ha vuelto una tradición en Assekuransa. Es un día lleno de color, alegría y buenos momentos, acompañado de atuendos primaverales, premios y un almuerzo grupal.

Además, durante el año los empleados participaron de propuestas solidarias, como ser la "11ra. Nochebuena para todos". Se armaron cajas que contenían la cena navideña de tres familias carenciadas.

Por otro lado, teniendo en cuenta que en el mercado laboral actual, para retener y motivar a los empleados no solo se requiere un buen salario, sino que además hay factores emocionales que repercuten en su compromiso y lealtad, se apostó a la capacitación como fuerte herramienta motivacional. Así, durante el 2010 se realizaron diferentes cursos, no solo de cuestiones relacionadas con el comercio exterior y el seguro —que son las temáticas específicas del accionar de la empresa—, sino también de retención de clientes, técnicas de venta, oratoria, liderazgo, feedback y coaching, entre otros.

2010 was a year of significant growth as regards Human Resources. The number of staff members tripled relative to that of 2009, marking an important milestone for the Assekuransa Group.

At HR Department, we accompanied this growth by offering multiple integration and motivation proposals, oriented toward strengthening the working environment and achieving a synergy that may allow us to boost productivity and commitment, so as to obtain the results expected by the organization.

Since this increase in staff members implied a challenge for all of them getting to know each other, we organized an in-house contest called "Guess Who?" Each participant had to submit childhood pictures and identify each other.

In addition, and with the purpose of consolidating the sense of corporate identity and belonging to the Company, in August we held a photo contest. The topic was "Assekuransa: Activity and Identity." Our staff submitted their photos and all of us together chose the best ones.

In line with the goal of achieving integration and motivation, we have celebrated Spring Day, which has already become a tradition at Assekuransa. It is a day full of colors, joy, and good times, which includes spring outfits, prizes, and a group lunch.

Furthermore, during this year our staff members took part in volunteering activities, such as the "11th Christmas Eve for Everybody." We prepared boxes with the Christmas Eve dinner for three needy families.

On the other hand, we are aware of the fact that in the current labor market, in order to preserve and motivate staff members it is not enough with a good pay. There are also emotional factors affecting their commitment and loyalty. That is the reason why we went for coaching as a powerful motivational tool. And so, throughout 2010, we organized several courses, not only on topics related to foreign trade and insurance—the specific subjects of our business—, but also on customer retention, sales techniques, public speaking, leadership, feedback, and coaching, among others.

Finalmente, en diciembre, se llevó a cabo el proceso de gestión del desempeño. Se evaluó a los empleados y se identificaron los puntos sobre los que se trabajará en el primer semestre del 2011, así como las posibilidades de promoción y desarrollo del personal.

Por último, buscando una mayor presencia de RR. HH., implementamos una sección en el sitio web de la empresa, en la que los interesados pueden cargar su currículum vitae y modificarlo cuando sea necesario, postularse en búsquedas laborales activas e informarse sobre diversas noticias relacionadas con RR. HH., como capacitaciones, eventos, concursos, etcétera.

In December, the performance management process was carried out. Staff members were evaluated and the issues to be dealt with during the first half of 2011 were identified, together with the staff members' chances of promotion and development.

Finally, in search of giving more visibility to our HR Department, we introduced a section in our Company's website, in which those interested can upload their résumés, make any necessary amendments to them, apply for jobs, and learn about various news related to HR, such as training activities, events, and contests, among others.

Concurso de fotografía
Photo Contest

A fin de promover el sentimiento de identidad y pertenencia de nuestra gente con la empresa, en agosto se organizó un concurso interno de fotografía, cuya temática fue "Assekuransa: actividad e identidad".



With the purpose of consolidating the sense of corporate identity and belonging to the Company, in August we held a photo contest. The topic was "Assekuransa: Activity and Identity."

Leonardo Dominguez

1er. premio del concurso de fotografía; agosto del 2010
1st prize – Photo contest, August 2010



Paula Bernadello

2do. premio del concurso de fotografía; agosto del 2010
2nd prize – Photo contest, August 2010



02

Memoria

Annual Report

2009-2010

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de esta Compañía tiene el agrado de poner en consideración de la Asamblea de Accionistas la presente memoria, el estado de situación patrimonial, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto, las notas a los estados contables, y los informes de los auditores, del actuario y de la comisión fiscalizadora, correspondientes al tercer ejercicio económico, finalizado el 30 de junio del 2010.

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 this third fiscal year, ended June 30, 2010.



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 operaciones de comercio internacional.

Es la primera empresa argentina en ofrecer la posibilidad de contratar seguros en línea, como una forma de reducir los tiempos tradicionales de un trámite de estas características. Esta modalidad permite cerrar un contrato de manera rápida y simple, sin que el agente se mueva de su oficina, imprimiendo la póliza desde su 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 Compañía de Seguros S.A. ofrece, en forma permanente, asesoramiento y capacitación específica a todos los públicos a los que están dirigidas las pólizas: desde agencias logísticas de alcance internacional hasta operadores que recién se lanzan al mercado, incluido el cliente final: pequeñas y medianas empresas exportadoras e importadoras que compran nuestros productos a través de nuestro canal de ventas, el agente de carga.

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 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 office, by directly printing the policy at his 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 customers—small- and medium-sized export and import companies that purchase our products through our sales channel: freight forwarders.



La gestión desarrollada durante este tercer ejercicio económico 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, la cual fue acompañada por una permanente capacitación de nuestros clientes en materia de prevención de riesgos. Esta acción conjunta dio sus frutos, que se ven reflejados en el importante resultado técnico conseguido al cierre del presente ejercicio económico.

PRINCIPALES ASPECTOS

Gestión comercial

Durante el transcurso del ejercicio económico cerrado el 30 de junio del 2010, se potenció la estrategia comercial definida en nuestros orígenes, orientando todos nuestros recursos a continuar con el desarrollo de una destacable atención al cliente.

Con miras a profundizar el modelo existente y concientes de la importancia del factor humano en una empresa de servicios, hemos capacitado a nuestro personal en diversas competencias, alineando su desarrollo personal con los objetivos institucionales. Esto nos permitió transmitir de manera exitosa valores como la excelencia, la integridad y el compromiso, lo que se refleja en un apasionado accionar diario orientado a la calidad de los procesos. Dicha calidad ha sido positivamente percibida por nuestros clientes, quienes responden, de manera continua, depositando su confianza en nuestra Compañía y posicionándonos como líderes y referentes en el rubro de seguros para el comercio internacional.

Otros aspectos destacables de esta gestión han sido la lectura del mercado, la fluidez del diálogo con los agentes intervinientes y la correcta suscripción realizada, lo cual permite brindar tranquilidad a los asegurados y contribuye al desarrollo de los negocios. Un factor clave es la pronta respuesta brindada ante el acaecimiento de siniestros.

Business conducted during this third fiscal year 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 customers on risk prevention. This joint action bore fruit, as reflected in the significant income achieved by the end of this fiscal year.

MAIN ASPECTS

Business Management

During the fiscal year ended June 30, 2010, the business strategy defined by the time of our foundation was enhanced, directing all our resources to continue developing an outstanding customer service.

In deepening the model in force, and aware of the importance of human resources in a service-providing company, we have trained our staff in various skills, putting their personal development in line with corporate goals. This allowed us to successfully transmit the values of excellence, integrity and commitment, which reflects in an enthusiast daily activity headed toward the quality of processes. Such quality has been positively received by our customers, who, in response, continue trusting our Company, thus positioning us as leaders in the international trade insurance market.

Other remarkable aspects of the business management for this fiscal year are the market interpretation, the fluent dialogue with agents, and the adequate underwriting, which makes it possible to provide policyholders with peace of mind and which contributes toward the development of businesses. A key factor has been our providing prompt answers when presented with claims.

Ramo caución

En virtud de nuestra experiencia en el comercio internacional, reforzando la misión y visión que nos definen, y con el objetivo de dar respuesta a los nuevos requerimientos y necesidades de cobertura de nuestros clientes, resolvimos comenzar a operar en el ramo caución. La Compañía obtuvo durante el presente ejercicio la autorización de la Superintendencia de Seguros de la Nación para operar en esta línea de negocios, mediante la Resolución Nro. 35.018.

Al especializarnos en seguros para el comercio internacional, nuestro principal segmento en el mercado de cauciones es el de las garantías aduaneras. De todas maneras, brindamos orientación, servicio y cobertura en los demás segmentos del ramo, para que nuestros clientes reciban un asesoramiento integral.

Hemos conseguido el respaldo de dos de los reaseguradores más solventes y mejor calificados, los cuales nos acompañaron en nuestro inicio en el ramo de cauciones con un contrato a medida y con una capacidad máxima inicial de USD 3.000.000 por tomador.

Nuestro principal proyecto para el período 2010-2011 es afirmar y posicionar a nuestra empresa en el nuevo ramo, cumpliendo con los objetivos (y los resultados) planteados para este ejercicio. Teniendo en cuenta que la Compañía comenzó a emitir seguros de caución a fines de mayo del 2010, el volumen del negocio no es significativo al cierre del presente ejercicio económico. No obstante, se comenzó a poner en práctica el plan de negocios y desarrollo comercial con el fin de posicionar a Assekuransa entre las primeras compañías en esta nueva línea de negocios durante los próximos ejercicios.

En la primera etapa del desarrollo comercial se está trabajando con los clientes cautivos y con nuestra red de representantes que comercializan nuestras coberturas. Actualmente nos encontramos desarrollando una venta cruzada en nuestra cartera vigente, mediante la cual nuestro departamento comercial promociona, ofrece y asesora sobre los productos del nuevo ramo a cada uno de nuestros clientes.

A la par de esta venta cruzada, se está realizando la presentación de las coberturas y servicios ofrecidos a agentes de carga, despachantes de aduana y profesionales involucrados en el comercio exterior que aún no operan con Assekuransa, para posicionar nuestra marca y líneas de negocios.

Bond Insurance

Given our expertise in international trade, reinforcing the mission and vision that define us, and with the aim of responding to the new coverage requests and needs of our customers, we decided to start operating in the bond insurance line of business. During this fiscal year, the Company was granted authorization by the Argentine Insurance Regulator (Superintendencia de Seguros de la Nación) to operate in this line of insurance, by means of Resolution No. 35018.

Since we specialize in insurance for international trade, our main segment in the market of bond insurance is that of customs bonds. Nonetheless, we provide advice, service and coverage in the other lines of insurance, so that our customers can receive comprehensive advice.

We obtained support from two of the most creditworthy and top-ranked reinsurers, which are backing us in our entrance in the bond line of insurance with a tailor-made contract and an initial maximum capacity of USD 3,000,000 per policyholder.

Our main project for 2010-2011 is to affirm and position our Company in this new line of business, fulfilling the purposes—and achieving the results—set forth for this fiscal year. Considering that the Company began to write bond insurance by the end of May 2010, the business volume has not been significant by the end of this fiscal year. Nevertheless, the implementation of the business and commercial development plan was begun, in order to position Assekuransa among the top companies in this new line of business in the coming fiscal years.

At the first stage of the commercial development, we are working with captive customers and with the network of representatives marketing our insurance. At present, we are developing a cross-selling in our current portfolio, and our sales department is promoting, offering and giving advice on the products of this new line of insurance to each of our customers.

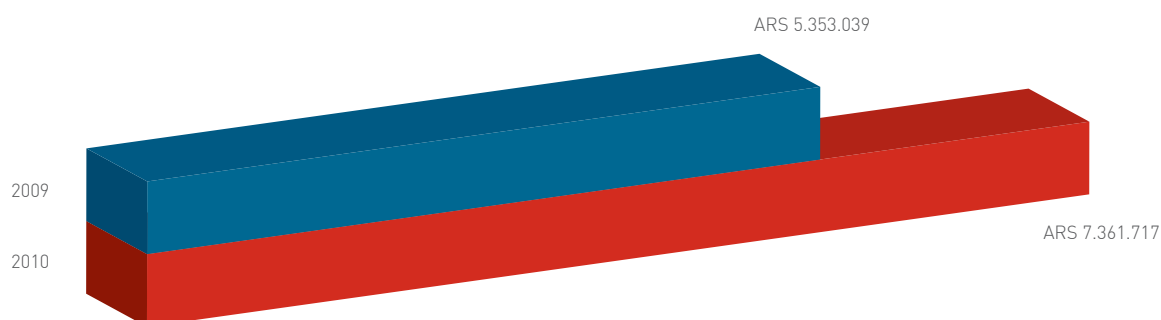
Together with this cross-selling, we are introducing our coverage and services to freight forwarders, customs brokers and other professionals involved in foreign trade who are not yet operating with Assekuransa, so as to position our Company and lines of business.

Tanto en el contexto económico nacional como en el internacional, se está produciendo un cambio importante en el escenario de los seguros de caución. No obstante, somos optimistas con la situación. Mediante el desarrollo comercial de lanzamiento que estamos haciendo en esta primera etapa, nuestra empresa va a cumplir los objetivos y conseguir los resultados planteados para el nuevo ejercicio que comienza, logrando un desarrollo sólido en el ramo. Hay que tener en cuenta que siempre hay coyunturas favorables y desfavorables, pero lo importante es ver el largo plazo.

The bond insurance line of business is undergoing significant changes, both at the national and international levels. All the same, we are optimistic about the situation. Through the commercial development launching strategy we are applying at this first stage, our Company will fulfill its purposes and will achieve the results outlined for the coming fiscal year, attaining a sound development in the business. It must be taken into account that there are always favorable and unfavorable circumstances, but the important thing is to look at the long run.

EVOLUCIÓN COMPARATIVA DE LA PRODUCCIÓN / COMPARATIVE PRODUCTION DEVELOPMENT

Ejercicios económicos 2009-2010 / 2009 and 2010 Fiscal Years
 Primas emitidas expresadas en ARS / Premiums in ARS



Reaseguros

Hemos celebrado la renovación de contratos con dos de los reaseguradores más solventes, distinguidos y mejor calificados, a saber: Die Kölnische Rück (Gen Re) y Hannover Rück. Asimismo, hemos celebrado contrato con otro importante reasegurador: XL Re Latin America Ltd., el cual participará junto a Die Kölnische Rück (Gen Re) en el negocio de garantías aduaneras del ramo caución.

Reinsurance

We have renewed our contracts with two of the most creditworthy, well-known, and top-ranked reinsurers: Die Kölnische Rück (Gen Re) and Hannover Rück. In addition, we have entered into a contract with another important reinsurer: XL Re Latin America Ltd., which together with Die Kölnische Rück (Gen Re) will take part in the business of customs bonds, of the bond line of insurance.

Desarrollo informático

Durante los dos últimos meses del año pasado, realizamos la implementación de un nuevo software de gestión, que cubre de manera integral todas las necesidades internas y externas en una única aplicación. Fue una apuesta fuerte que exigió un esfuerzo extra, tanto de quienes lo desarrollaron e implementaron como de los usuarios, ya que implicó un gran salto tecnológico. Superar esta etapa fue un logro orientado al crecimiento del volumen de las operaciones y la diversidad del negocio.

Computer Systems Development

During the last two months of last year, a new management software was implemented. This software comprehensively covers all internal and external needs in a sole application. This was a risky bet which demanded additional efforts, both from those in charge of developing and implementing it and from customers, since it meant a major technological leap. Overcoming this stage was an achievement headed toward increasing the volume of operations and the business diversity.

A comienzos del segundo trimestre del año, iniciamos las actividades en el ramo caución, el cual se gestionó desde el inicio en la nueva plataforma. Esta experiencia revistió particular importancia a la hora de dimensionar, desde el punto de vista tecnológico, la gestión de nuevos ramos de seguros. Además es la primera aplicación en contar con una interfaz a la AFIP, que permite gestionar facturas electrónicas en tiempo real. Nuevas tecnologías como esta agilizan y hacen más confiable la operación para todos los actores del mercado.

Tanto en el presente como en el futuro, el desarrollo tecnológico crece en sintonía con la realidad del mercado. Se encuentran iniciados o planificados varios proyectos clave: convergencia de datos, telefonía y video, nuevas aplicaciones web, y varias mejoras de funcionalidad en la plataforma existente.

Assekuransa continúa su camino como empresa dinámica a la hora de adoptar la metodología más moderna que la tecnología ofrece como soporte para el desarrollo de los negocios.

Actividades empresarias

Fieles a nuestra misión de “contribuir mediante nuestras acciones cotidianas a resguardar los negocios de los agentes del comercio internacional”, este año hemos apoyado y colaborado activamente en lo que se dio en llamar “Semana del Comercio Exterior”.

Del 3 al 7 de mayo, confluyeron en Buenos Aires el XXVII Congreso de la Federación de Asociaciones Nacionales de Agentes de Carga de América Latina y el Caribe (ALACAT-Assekuransa), la Conferencia Mundial de la Federación Internacional de Asociaciones de Despachantes de Aduanas (IFCBA) y la 7ma. Exposición Internacional de Productos y Servicios para el Comercio Exterior y la Logística (Expo Comex). Hemos participado activamente de todos los eventos, tanto desde su organización y producción, como en el caso de ALACAT, como desde el patrocinio o esponsorio, como en la Conferencia de la IFCBA y la Expo Comex.

Cada uno de estos eventos contribuyó, desde su lugar, a la profesionalización del comercio exterior.

El Congreso ALACAT-Assekuransa 2010, bajo el lema “Comercio seguro”, tuvo como eje temático la seguridad y las normativas que imponen los países en las actividades comerciales. Buscó generar conocimiento a través de la instrucción y el debate para que agentes de carga, importadores y exportadores puedan adaptarse a las nuevas reglas del juego en el comercio internacional. Desde Assekuransa brindamos el marco y la organización que hicieron posible que se llevara a cabo en un buen escenario (el Alvear Palace Hotel de Buenos Aires), aportamos la financiación adecuada y los recursos necesarios para que el Congreso fuera una impecable exposición de contenidos e ideas innovadoras para la actividad del agente de carga y el comercio exterior en general.

By the beginning of the second quarter of the year, we began operating in the bond line of insurance, which was managed in the new platform from the very beginning. This experience was particularly significant when weighting, from the technological standpoint, the management of new lines of insurance. Furthermore, it has been the first application to have an interface to the Argentine Federal Administration of Public Revenue (AFIP), which allows managing electronic invoices in real time. New technologies like this one speed up operations and turn them more reliable, for all market players.

Technological development will always grow in line with the market reality. Several key projects have been launched or planned: data convergence, telephone and video, new web applications, and several functionality improvements in the existing platform.

Assekuransa continues its way as a dynamic company by adopting the latest methods offered by technology as a support for the development of business.

Business Activities

True to our mission of “contributing through our daily actions to preserving the business of international trade agents,” this year we supported and actively collaborated in the so-called “Foreign Trade Week.”

From May 3 to 7, Buenos Aires hosted the 27th Congress of the Federation of National Associations of Forwarding Agents of Latin America and the Caribbean (ALACAT-Assekuransa), the International Federation of Customs Brokers Associations (IFCBA) World Conference, and the 7th International Exhibition of Goods and Services for Foreign Trade and International Logistics (Expo Comex). We took an active role in all these events, both in the organization and production—as in the case of ALACAT—, and also by sponsoring—as in the case of IFCBA Conference and Expo Comex.

Each of these events contributed toward the professionalization of international trade.

The 2010 ALACAT-Assekuransa Congress, under the slogan “Safe Trade,” was focused on safety and regulations introduced by states in trade activities. Its aim was to generate knowledge through training activities and debates, for freight forwarders, importers, and exporters to be able to adapt to the new rules of the game in international trade. Assekuransa provided the framework and organization which made it possible for the congress to be held at a nice setting (the Alvear Palace Hotel Buenos Aires), we provided the proper financing and the necessary resources for the congress to be an impeccable exhibition of contents and innovative ideas for freight forwarders’ and international trade activities in general.

La Conferencia Mundial de la IFCBA (entidad que nuclea a las asociaciones de despachantes de todo el mundo) propició el mejoramiento de las políticas y prácticas aduaneras en una base global.

Expo Comex fue la feria que facilitó el vínculo entre los dadores de carga y los operadores de la logística internacional, potenciando las oportunidades de negocios.

A su vez, en Assekuransa nos gusta cultivar y fomentar la relación que nos une a nuestros clientes, los agentes de carga. Por eso, cada año organizamos distintas acciones que nos permiten lograr ese objetivo. Un buen ejemplo de ello es el torneo de fútbol que se realizó durante el mes de octubre del 2009, en el que participaron doce empresas.

Acontecimientos relevantes con impacto a futuro: Solvencia II para el seguro argentino

Mediante la Resolución Nro. 35080, emitida el 6 de mayo del 2010, la Superintendencia de Seguros de la Nación convocó a las entidades aseguradoras y a las distintas asociaciones empresarias que las representan, por el plazo de 180 días, a "participar activamente en el análisis, reflexión, discusión y presentación de propuestas, para revisar y en su caso, establecer: a) nuevos criterios de requerimientos de capital y liquidez, necesarios para asegurar la protección de las entidades frente a riesgos financieros, técnicos y operativos y b) un único código de buenas prácticas de gobierno societario que considere los principios básicos del gobierno corporativo".

Assekuransa Compañía de Seguros S.A. participó, en el ámbito de la Asociación de Aseguradores Argentinos (ADEAA), de reuniones informativas y de debates sobre las características que debe tener Solvencia II para el seguro argentino.

Al respecto, resulta adecuado manifestar que Solvencia II es el correlato en la industria del seguro de los postulados de Basilea II, aplicados al negocio bancario. Basilea II es un movimiento global, mientras que Solvencia II se aplica en el ámbito de la Unión Europea.

Nacido del modelo de Basilea II, sistema dirigido a mejorar la seguridad en el sistema financiero mediante mayores controles internos en los bancos, Solvencia II elabora modelos y procesos de administración de riesgos, utilizando principalmente modelos estadísticos elaborados con bases de datos históricos de las entidades, de tal forma que cada entidad cubra sus pérdidas según la calidad histórica de su cartera.

Solvencia II es el macroproyecto iniciado en el seno de la Unión Europea. Su implantación en dicho continente está prevista para el 2012 y se basa en tres pilares fundamentales: desarrollar exigencias financieras de acuerdo con el nivel real de riesgo asumido por las aseguradoras, comunicar la información al mercado y al supervisor, y permitir que tanto este como las aseguradoras sean capaces de prever y evaluar las situaciones de crisis.

The IFCBA World Conference—which congregates customs brokers' associations from around the world—brought about the improvement of customs policies and practices at a global level.

Expo Comex was the exhibition which fostered the relationship between cargo providers and international logistics operators, enhancing business opportunities.

At the same time, at Assekuransa we like cultivating and promoting our relationship with our customers—freight forwarders. That is why every year we arrange various activities in pursuance of achieving that goal. A good example of that is the soccer tournament that took place during October 2009, in which 12 business organizations took part.

Relevant Facts with Future Impact: Solvency II for Argentine Insurance

By means of Resolution No. 35080, issued on May 6, 2010, the Argentine Insurance Regulator called insurance companies and business associations representing them and gave them a term of 180 days "to take an active part in the analysis, reflection, discussion and submission of proposals to review, and if necessary, establish: (a) New capital and liquidity requirements, necessary to ensure the protection of entities against financial, technical and operational risks and (b) A sole code of good corporate governance practices, taking into account the basic principles of corporate governance."

Assekuransa Compañía de Seguros S.A. took part, through the Association of Argentine Insurers (ADEAA), of informative meetings and debates on the characteristics that Solvency II should have for Argentine insurance.

In this regard, we should mention that Solvency II is the insurance business correlate of the Basel II pillars for the banking business. Basel II is a global movement, whereas Solvency II applies to the European Union.

Born of the Basel II model, a system targeted at improving security in the financial system through more rigorous internal supervision at banks, Solvency II brings about risk management models and processes, by using mainly statistical models prepared with the entities' historic information databases, so that each entity can cover its liabilities on the basis of the historic quality of its portfolio.

Solvency II is the macro-project initiated within the European Union. It is scheduled to come into effect in 2012 and is based in three fundamental pillars: setting out financial requirements according to the actual risk level assumed by insurers, providing for the disclosure of the relevant information to the market and supervisors, and allowing both supervisors and insurers to foresee and evaluate critical situations.

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



Estados contables

Los estados contables al 30 de junio del 2010 se confeccionaron en moneda histórica, atento a que, a través de la Resolución Nro. 29.190 de la Superintendencia de Seguros de la Nación, se dispuso la discontinuación del uso del método de ajuste por inflación a partir del 1ro. de enero del 2003, lo cual fue establecido también por las normas contables profesionales, a partir del 1ro. de octubre del 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 Nro. 1660, 1897 y 1959. Esta última establece que, a partir de los estados contables intermedios al 30 de septiembre del 2008, la presentación se debe efectuar mediante el sistema SINENSUP (Sistema de Información de Entidades Supervisadas).

Criterios de valuación

En general, la Compañía ha seguido, para la confección de sus estados contables, las prácticas 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 actualmente vigente.

Situación patrimonial y de resultados

Como consecuencia de políticas acertadas, nuestra Compañía no solo aumentó durante el ejercicio el volumen de sus operaciones, con el consecuente incremento de su participación en el mercado de seguros de transportes de mercancías en el que opera, sino que además mejoró su situación patrimonial: acrecentó su patrimonio y mejoró su situación financiera, así como los principales indicadores y relaciones técnicas.

Financial Statements

Financial statements as of June 30, 2010 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.

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.

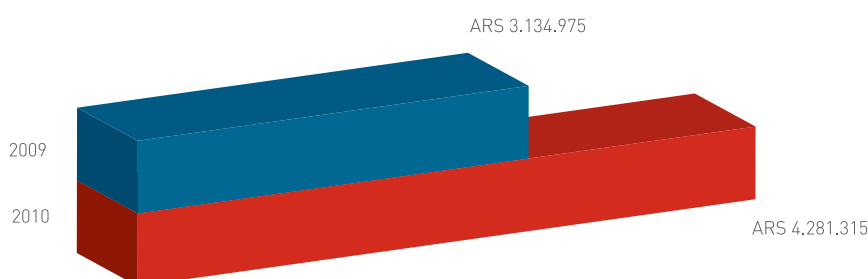
Situación financiera

Al 30 de junio del 2010, cierre del ejercicio económico, la Compañía presentó un superávit financiero que ascendió a la suma de ARS 4.182.672, lo cual representa un incremento de aproximadamente el 33,91 % respecto del ejercicio anterior. Tal situación muestra a las claras 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, 2010, end of the fiscal year, the Company's financial surplus amounted to ARS 4,182,672, which represents an increase of nearly 33.91 % as compared to that of the last fiscal year. This shows the Company's significant ability to pay claims and to generate financial income.

EVOLUCIÓN DE DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / LIQUID ASSETS + INVESTMENTS DEVELOPMENT



Capitales mínimos

A pesar del importante requisito adicional de capital que las normas vigentes exigen a una compañía como la nuestra, en comparación con el que se exige a una compañía de similares características con más de tres años de operación en el mercado, Assekuransa Compañía de Seguros S.A. cerró el ejercicio con un capital computable de ARS 5.281.834 y con un superávit de ARS 31.834. Vale aclarar que dicho superávit fue alcanzado a pesar de tener que acreditar ARS 3.000.000 adicionales de capital por haber comenzado a operar en el ramo caución, lo cual es fiel reflejo de la solidez alcanzada por la Compañía.

Minimum Capital

Notwithstanding the fact that rules currently in force impose an additional capital requirement to companies like ours—which significantly exceeds the capital required of a company with similar characteristics but having operated in the market for over three years—, by the end of this fiscal year, the accountable capital of Assekuransa Compañía de Seguros S.A. amounted to ARS 5,281,834, which implies a surplus of ARS 31,834. It should be noted that such surplus was reached in spite of having had to meet the requirement of proving an additional capital of ARS 3,000,000, as a result of having started to operate in the bond line of insurance. This is a true reflection of the soundness achieved by our Company.

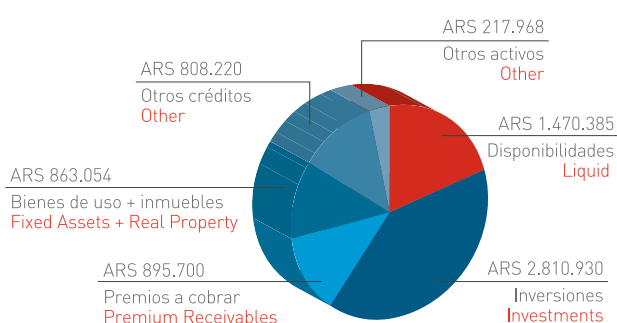
Al cierre del ejercicio, el activo de la Compañía ascendió a la suma de ARS 7.066.257, de los cuales ARS 4.281.315 corresponden a disponibilidades e inversiones. Esto representa, en conjunto, un 60,59 % del total del activo, lo cual muestra el importante respaldo financiero que dichos guarismos reflejan.

By the end of the fiscal year, the assets of the Company amounted to ARS 7,066,257, of which ARS 4,281,315 are liquid assets and investments, which represents, as a whole, 60.59 % of the total assets. This figures show the significant financial backing which our Company has.

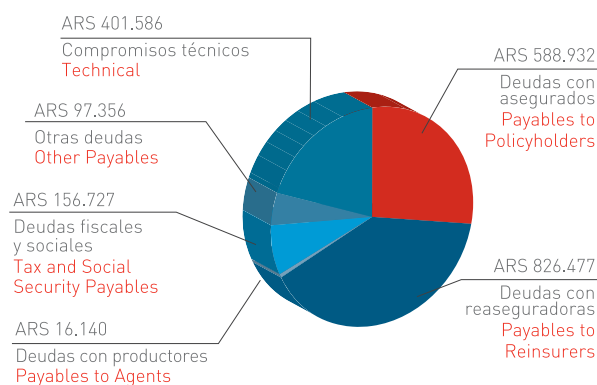
Al cierre del ejercicio económico que nos ocupa, el pasivo de la Compañía ascendió a la suma de ARS 2.087.218.

By the end of this fiscal year, liabilities of the Company amounted to ARS 2,087,218.

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO / ASSETS



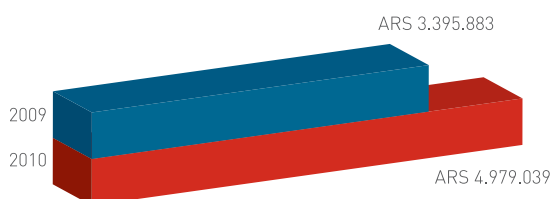
COMPOSICIÓN DEL PASIVO / LIABILITIES



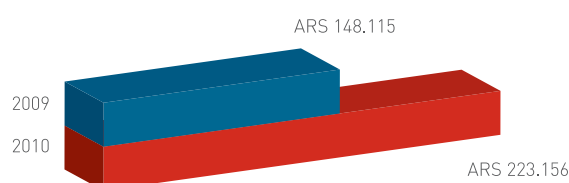
Al cierre del ejercicio, el patrimonio neto de la Compañía ascendió a la suma de ARS 4.979.039, lo cual representa un incremento del 46,62 % respecto del patrimonio neto existente al cierre del ejercicio anterior.

By the end of this fiscal year, the shareholders' equity amounted to ARS 4,979,039, which represents an increase of 46.62 % as compared to the shareholders' equity of the prior fiscal year.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO / SHAREHOLDERS' EQUITY DEVELOPMENT



EVOLUCIÓN DE RESULTADOS / INCOME DEVELOPMENT



Por último, el resultado del ejercicio ascendió a la suma de ARS 232.156, el cual representa un incremento del 56,74 % respecto del obtenido en el ejercicio anterior.

Lastly, the fiscal year results amount to ARS 232,156, which represents an increase of 56.74 % as compared to the results of last fiscal year.

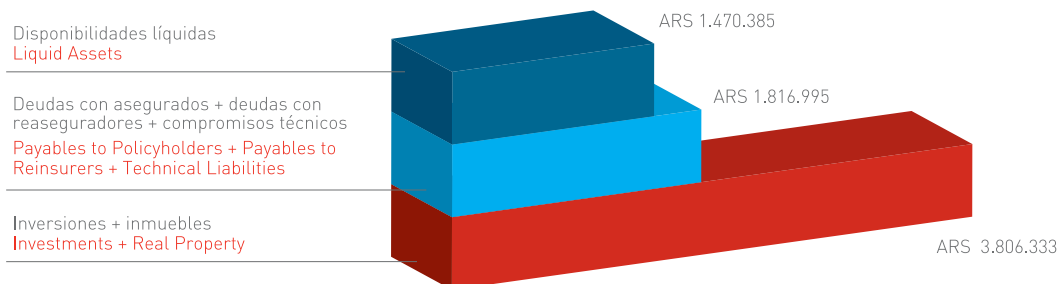
Cobertura de compromisos

El Artículo 35 de la Ley 20.091 establece el encaje que las compañías de seguros deben mantener, denominado "cobertura de compromisos". Dicho cálculo surge de comparar los compromisos netos (deudas con asegurados más deudas con reaseguradores más compromisos técnicos menos 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. La situación de solvencia que presenta la Compañía es tal que solo con las disponibilidades líquidas cubre un importante porcentaje de la sumatoria de deudas y compromisos detallada.

Liabilities Coverage

Under section 35 of Law No. 20,091, insurance companies are required to have a minimum reserve, called "Liabilities Coverage." It results from comparing net liabilities (payables to policyholders 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. The financial soundness of our Company is such that its liquid assets alone cover a significant percentage of the addition of payables and liabilities mentioned above.

COMPROMISOS CON ASEGURADOS / PAYABLES TO POLICYHOLDERS



Siniestralidad

Durante el presente ejercicio económico, Assekuransa Compañía de Seguros S.A. abonó cerca de USD 350.000 en reclamos. La capacitación continua 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 sociedad permite que los reclamos sean resueltos y abonados con notable rapidez. Por otra parte, es muy digno de destacar que nuestra Compañía no tiene juicios en su haber.

Loss Ratio

During this fiscal year, Assekuransa Compañía de Seguros S.A. paid nearly USD 350,000 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. On the other hand, it should be highlighted that no lawsuits have been brought against our Company.

03

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	Carlos Pellegrini 989, piso 12, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
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 Legal Entities	17764
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio Date of Registration with the Public Registry of Commerce	26 de octubre del 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 del 2007 November 5, 2007
Clave única de identificación tributaria Tax Payer Identification No.	30-70954103-6

DIRECTORIO**BOARD OF DIRECTORS**

Presidente

President

Lic. Juan Ángel González

Vicepresidente

Vice-president

Dr. Domingo Alejandro Güena

Director titular

Permanent Director

Dr. Edgardo Hugo Rezzonico

Directora titular

Permanent Director

Luciana Carla González

CUERPO GERENCIAL / EQUIPO**MANAGEMENT TEAM / STAFF**

Responsable Comercial

Head of Sales

Ignacio Alejandro Güena

Gerente de Legales

Legal Manager

Dr. Edgardo Hugo Rezzonico

Gerente de Administración y Finanzas

Administration and Finances Manager

Dr. Marcelo Fabián Lara

COMISIÓN FISCALIZADORA**STATUTORY AUDIT COMMITTEE**

Síndicos titulares

Regular Statutory Auditors

Dr. Antonio García Vilariño

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**

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 integrado Paid-in Capital	3.239.958

ACTIVO

ASSETS

Concepto Item	30/06/10	30/06/09
Disponibilidades Liquid Assets	1.470.385,00	2.678.465,00
Inversiones Investments	2.810.930,00	456.510,00
Premios a cobrar Premium Receivables	895.700,00	712.428,00
Otros créditos Other Receivables	808.220,00	403.763,00
Bienes de uso Fixed Assets	863.054,00	810.830,00
Otros activos Other Assets	217.968,00	-
TOTAL ACTIVO TOTAL ASSETS	7.066.257,00	5.061.996,00

Juan Ángel González
Presidente / President

Eduardo Alberto Toribio
Síndico / Statutory Auditor

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	30/06/10	30/06/09
Deudas con asegurados Payables to Policyholders	588.932,00	367.205,00
Deudas con reaseguradores Payables to Reinsurers	826.477,00	-25.610,00
Deudas con productores Payables to Agents	16.140,00	3.226,00
Deudas fiscales y sociales Tax and Social Security Payables	156.727,00	159.255,00
Otras deudas Other Payables	97.356,00	391.355,00
Compromisos técnicos Technical Liabilities	401.586,00	600.682,00
Previsiones Allowances	-	170.000,00
TOTAL PASIVO TOTAL LIABILITIES	2.087.218,00	1.666.113,00

Juan Ángel González
Presidente / President

Eduardo Alberto Toribio
Síndico / Statutory Auditor

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 Item	30/06/10	30/06/09
ESTRUCTURA TÉCNICA / TECHNICAL STRUCTURE		
Primas y recargos devengados Accrued Premiums and Surcharges	3.424.362,00	2.019.302,00
Siniestros devengados Accrued Claims	-862.975,00	-728.381,00
Gastos de producción y gastos de explotación Production and Operating Expenses	-2.315.904,00	-974.025,00
Otros ingresos Other Income	110.458,00	-
Otros egresos Other Expenses	-5.000,00	-
Resultado técnico Technical Result	350.941,00	316.896,00
ESTRUCTURA FINANCIERA / FINANCIAL STRUCTURE		
Rentas Earnings	103.105,00	32.036,00
Resultados por realización Realization Results	74.661,00	-
Resultados por tenencia Holding Results	-38.305,00	371.833,00
Otros ingresos Other Income	394.065,00	7.629,00
Otros egresos Other Expenses	-3.799,00	-18.364,00
Gastos de explotación y otros cargos Operating Expenses and Other Charges	-648.512,00	-481.915,00
Resultados de estructura financiera Financial Structure Results	-118.785,00	- 88.781,00
Resultados de operaciones ordinarias Regular Operations Results	232.156,00	228.115,00
Impuesto a las ganancias Income Tax	-	-80.000,00
RESULTADO DEL EJERCICIO FISCAL YEAR RESULT	232.156,00	148.115,00

Juan Ángel González
Presidente / President

Eduardo Alberto Toribio
Síndico / Statutory Auditor

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 al inicio del ejercicio Balance at Beginning of Fiscal Year	3.239.958,00	-	-	-
Saldos modificados Amended Balance	3.239.958,00		-	-
Distribución de resultados aprobada por asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 31/10/2008 Income Distribution Approved at the Regular Shareholders Meeting Held on 10/31/2008				
Reserva legal Statutory Reserve				
Suscripción de compromisos irrevocables de capital Irrevocable Capital Contribution Commitments			1.491.709,00	
Capitalización de aportes no capitalizados Non Capitalized Contributions Capitalization	-		-	
Resultado del ejercicio/período Fiscal Year Result				
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO BALANCE AT THE END OF FISCAL YEAR	3.239.958,00	-	1.491.709,00	-

Juan Ángel González
Presidente / President

Eduardo Alberto Toribio
Síndico / Statutory Auditor

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.)

GANANCIAS RESERVADAS RETAINED EARNINGS			TOTAL TOTAL	RESULTADOS ACUMULADOS ACCUMULATED INCOME	TOTAL PATRIMONIO NETO TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	TOTAL PATRIMONIO NETO AL 30/06/2009 TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AS OF 06/30/2009
TOTAL TOTAL	RESERVA LEGAL STATUTORY RESERVE	OTRAS RESERVAS OTHER RESERVES				
3.239.958,00	7.810,00	-	7.810,00	148.115,00	3.395.883,00	3.156.188,00
3.239.958,00	7.810,00	-	7.810,00	148.115,00	3.395.883,00	3.156.188,00
	7.406,00	-	7.406,00	-7.406,00	-	
	-		-	-	-	
1.491.709,00			-	-140.709,00	1.351.000,00	91.580,00
			-			-
			-	232.156,00	232.156,00	148.115,00
4.731.667,00	15.216,00	-	15.216,00	232.156,00	4.979.039,00	3.395.883,00

Agradecimientos

Sentimos una enorme satisfacción al destacar el esfuerzo y dedicación de todo el personal de nuestra Compañía, que aportó lo mejor de sí. Esto nos 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 y funcionarios, nos brindaron un apoyo permanente.

El Directorio

Acknowledgments

We are really pleased to bring out the effort and dedication devoted by all the staff members of our Company, who gave their best, making it possible 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 and officers.

Board of Directors

