

**PROSPECTO
DE
EMISION
DE
ACCIONES**

PROSPECTO LA CENTRO AMERICANA, S.A.

PRESENTACION

JUNTA DIRECTIVA

DIRECCION Y ADMINISTRACION

ANTECEDENTES

DOMICILIO

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

SERVICIOS

GRUPO EMPRESARIAL

AUTORIZACIONES Y RAZONES DE LEY

CARACTERISTICAS DE LA EMISION DE ACCIONES

ESTIMADO INVERSIONISTA:

El presente Prospecto contiene información Administrativa y Financiera sobre LA CENTRO AMERICANA, S.A., su contenido comprende aspectos de relevante importancia e incluye el dictamen de la firma de Auditoría Externa.

El objetivo de este Prospecto es, asistir a los interesados en su evaluación de la Empresa con el propósito de determinar la conveniencia de invertir en ella. Las acciones en LA CENTRO AMERICANA, S.A., están debidamente inscritas en El Mercado de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.- Bolsa de Valores.



Rufino Garay Ayala
Presidente.-

JUNTA DIRECTIVA

Rufino Garay Ayala
Presidente

María Elena C. de Apóstolo
Secretaria

DIRECTORES

Rafael Trigueros Sobalvarro
Director Propietario

Nicolás Salume
Director Propietario

José María Ferrer
Director Propietario

DIRECTORES SUPLENTE

Antonio Núñez Tovar

*René Eduardo Hernández Valiente

Tomás Trigueros Sobalvarro

Carlos Patricio Escobar Thompson

* * José Antonio Penedo Casmartíño

Asesor Legal: Lic. Manuel Eduardo Pérez Quintanilla.

Credencial inscrita en el Registro de Comercio al número Veintiséis del libro Un mil cuatrocientos veintidós de Registro de Sociedades. Plazo: dos años.

* En proceso de asiento registral en el Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia de Valores.

** Nombramiento inscrito en el Registro de Comercio al número siete del Libro seiscientos noventa y dos de Otros Contratos Mercantiles. En proceso de asiento registral en el Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia de Valores.

DIRECCION Y ADMINISTRACION

Dirección

Rufino Garay h.
Presidente

María Elena C. de Apóstolo
Secretaria

Administración

Antonio Penedo Casmartiño
Gerente General

José Antonio Arias Bermúdez
Gerente de Finanzas

José Tulio Urrutia
Gerente Seguro de Personas

Gilmar Navarrete Castañeda
Gerente Seguro de Daños

Fidel Antonio Herrera
Auditor Interno

López Salgado y Cía.- Price Waterhouse
Auditor Externo

ACERCA DEL PRESIDENTE Y DIRECTOR EJECUTIVO O GERENTE GENERAL

Nombre: Rufino Garay Ayala
Cargo: Presidente
Edad: 60 años
Nacionalidad: Salvadoreña
Domicilio: Calle Los Abetos 19, Colonia
San Francisco, San Salvador.
Profesión: Licenciado en Administración de Empresas
Años con la Empresa: 27 años

Nombre: José Antonio Penedo Casmartíño
Cargo: Gerente General
Edad: 50 años
Nacionalidad: Salvadoreña
Domicilio: Alameda Roosevelt · 3107, San Salvador.
Profesión: Asegurador
Años con la Empresa: 1 año 6 meses

La credencial del Presidente, se encuentra inscrita en el Registro de Comercio a los números VEINTISEIS y VEINTISIETE, ambas inscripciones del Libro UN MIL CUATROCIENTOS VEINTIDOS del Registro de Sociedades.

ANTECEDENTES

LA CENTRO AMERICANA, S.A. fue fundada el 16 de julio de 1915, surgiendo como una empresa visionaria, siendo reconocida como la pionera de la Industria del Seguro en El Salvador.

El capital social con que inició sus operaciones fue el equivalente a “cien mil pesos plata”, de esa época, el cual fue dividido en acciones de “mil pesos plata”.

A través del tiempo, El Salvador, desarrolló la industria y el comercio, lo que implicó un ritmo de crecimiento acelerado; de tal forma, que en el año de 1941, La Centro Americana, S.A. emitió las primeras Fianzas de Fidelidad, para que dos años después se emitieran las primeras pólizas de Accidentes de Aviación y Automotores.

Siempre con el interés de responder a las necesidades del mercado, en 1945 surgen las coberturas de Incendio, Terremoto, Conmoción Civil y Explosión y posteriormente, aparecen las primeras pólizas de Transporte Local de Mercaderías.

El rápido crecimiento de la empresa, hizo que ésta siguiera diversificando sus servicios, por lo que en 1947, se iniciaron los Servicios de Seguros de Transporte Marítimo, Asalto y Robo, Seguro Colectivo, Explosión de Calderas y Responsabilidad Civil.

El 11 de agosto de 1953, ante los oficios del Notario, Doctor Luis Rivas Palacios, se aumentó el capital social a la suma de un millón de colones.

Durante el año de 1954, se inició el Seguro de Protección Familiar, para que en 1955, La Centro Americana, S.A., empezara a participar en el Reaseguro de Riesgos en Norte América y Europa.

En vista, del auge acelerado de la Compañía, el 11 de diciembre de 1957, ante los oficios del Notario, Doctor José Eliseo Colorado, se aumentó nuevamente el capital social, a la suma de Dos millones de colones.

En 1963, La Centro Americana, S.A. ingresa al Pool Centroamericano de Reaseguros, compuesto por empresas de las cinco repúblicas de Centro América y Panamá.

En 1969, el Gerente General de la Compañía, Don Alfredo Mejía, en la XII Conferencia del Seguro de Viña del Mar, República de Chile, fue elegido para formar parte del Comité Ejecutivo de dichas conferencias, constituyéndose en el primer centroamericano en ocupar ese importante cargo.

El día 16 de diciembre de 1971, ante los oficios notariales del Doctor Juan Hurtado Ortíz, se aumentó el capital social a Dos millones quinientos mil colones. El 23 de marzo de 1972, ante los oficios del Notario, Doctor Juan Hurtado Ortíz, el Pacto Social de La Centro Americana, S.A., se modificó a fin de adaptarse a las disposiciones del Código de Comercio vigente.

En 1974, es nombrado el Licenciado Rufino Garay h., como Gerente General, iniciándose una fase muy determinante en el desarrollo de la Compañía, ya que se estableció una nueva estructura organizativa, incrementándose las ventas de seguros y mejorando, notablemente los servicios prestados.

El día 15 de junio de 1978, ante los oficios del Notario, Doctor Fidel Chávez Mena se aumentó nuevamente el capital social a la suma de Cuatro millones setecientos cincuenta mil colones. Posteriormente, el 23 de agosto de 1979, el capital de la sociedad, ascendió a la suma de Cinco millones de colones, introduciéndose otras reformas al Pacto Social. Dicha escritura fue otorgada ante los oficios del Notario Doctor Emilio Aguilar Chavarría.

Con fecha 1 de diciembre de 1988, en los oficios del Notario José Néstor Mauricio Castaneda Soto, se aumentó el capital social a la suma de Siete millones quinientos mil colones. El día 25 de mayo de 1990, ante los oficios del Notario Carlos Alfredo Pineda Navas, se otorgó la Escritura Pública de Aumento de Capital Social y Modificación al Pacto Social, reuniéndose en ella, todos los estatutos por los que se rige en la actualidad la Sociedad. Con este aumento, su capital llegó a la suma de Diez millones de Colones.

Asimismo por Escritura Pública otorgada en esta ciudad, el día 27 de agosto de 1992, en los oficios del Notario Eduardo Alfredo Cuéllar, se modificó nuevamente el pacto social, reformándose únicamente en lo referente al capital social aumentándose éste en dos millones quinientos mil colones, por lo cual, el capital social de la misma, se aumentó a doce millones quinientos mil colones.

El día 8 de septiembre de 1994, ante los oficios del Notario Francisco Santa Cruz Pacheco, se aumentó el capital de la sociedad hasta la suma de Veinte millones de colones.

Con fecha 24 de octubre de 1995, ante los oficios del Notario Manuel Eduardo Pérez Quintanilla, fue aumentado nuevamente su capital hasta la suma de Treinta y cinco millones de colones.

Por escritura pública otorgada en esta ciudad, el día 27 de agosto de 1997, en los oficios del Notario Manuel Eduardo Pérez Quintanilla, el capital social de la sociedad se elevó a cincuenta millones de colones.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día veinte de agosto de mil novecientos noventa y ocho se acordó que con el fin de fortalecer el Patrimonio de la Sociedad y con el objeto de cumplir con los compromisos que el momento actual demanda, sobre todo por el comportamiento del mercado, la Compañía entraría a un Acuerdo de Asociación con MAPFRE AMERICA, S.A. de España, a fin de que esta sociedad, participe en el capital social de la constitución a través de la suscripción del cuarenta por ciento de las acciones en que se dividiría el nuevo capital social, acordando esa misma Junta, un aumento de capital social de hasta por la suma de treinta y tres millones trescientos treinta y tres mil cuatrocientos colones. Los beneficios que dicha alianza estratégica generan a la Sociedad son evidentes, pues no solo fortalecen su capital social, sino que mejoran su posición patrimonial a la par de aprovechar la experiencia tecnológica de dicho socio. Con dicho aumento de capital, el capital social será de Ochenta y tres millones trescientos treinta y tres mil cuatrocientos colones, el cual ha sido aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero.

El anterior acuerdo se formalizó por escritura pública otorgada en esta ciudad, el día 20 de enero de 1999, en los oficios del Notario Manuel Eduardo Pérez Quintanilla, inscrita en el Registro de Comercio al número 18 del Libro 1417 del Registro de Sociedades. Por lo anterior, la Sociedad gira actualmente con una capital social de ¢83.333.400.00, representado por 833,334 acciones de un valor nominal de ¢ 100.00 cada una.

DOMICILIO.

- La oficina central de LA CENTRO AMERICANA, S.A., se encuentra ubicada en Alameda Roosevelt número 31-07, Edificio La Centro Americana.

- Agencia Sucursal Santa Ana, situada en Avenida Independencia y Sur Calle Libertad Poniente, Plaza Florida local 1.

- Agencia Sucursal San Miguel, situada en 6a. Calle Poniente, entre 5a. y 7a. Avenida Norte, N° 508.

- Oficina de La Centro Americana en Merliot, situada en Av. El Boquerón y Calle Ayagualo No. B-24, Jardines de Merliot.

López Salgado y Cía.
Apartado Postal 695
San Salvador
El Salvador
Teléfono (503) 243-5844
Fax (503) 243-3546

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

17 de enero de 2000

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
La Centro Americana, S. A.

En nuestra opinión, los balances generales y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de La Centro Americana, S. A. al 31 de diciembre de 1999 y de 1998, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía; nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en El Salvador, las cuales requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros no contienen errores u omisiones importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre bases selectivas, de la evidencia que respalda los montos y las divulgaciones incluidas en los estados financieros; una evaluación de los principios de contabilidad usados y de las principales estimaciones hechas por la administración, así como una revisión de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para la opinión expresada en este informe.

López Salgado y Cía.

LA CENTRO AMERICANA, S. A.

(compañía salvadoreña)

Balance general

31 de diciembre de 1999 y de 1998

(miles de colones salvadoreños)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
ACTIVO		
Disponibilidades (Notas 2 y 3)	C 8,591	C 9,126
Inversiones en depósitos bancarios (Notas 2 y 3)	61,406	10,893
Inversiones en títulos valores (Notas 2 y 4)	35,088	37,492
Préstamos y descuentos (Notas 2, 5, 6, y 7)	61,484	63,957
Primas por cobrar	41,597	36,454
Instituciones deudoras de seguros y fianzas (Nota 8)	50,360	87,658
Bienes muebles e inmuebles (Nota 9)	23,056	22,359
Otros activos (Notas 10 y 11)	<u>17,815</u>	<u>20,377</u>
Total activo	<u>C 299,397</u>	<u>C 288,316</u>
PASIVO		
Reservas matemáticas (Nota 12)	C 84,530	C 78,095
Reservas técnicas (Nota 12)	66,045	117,801
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas (Nota 8)	15,568	12,711
Obligaciones contractuales por pagar	8,331	1,441
Depósitos	6,103	1,166
Otros pasivos (Nota 13)	<u>19,164</u>	<u>14,093</u>
Total pasivo	<u>199,741</u>	<u>225,307</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social pagado (Nota 14)	83,333	50,000
Reserva legal	11,948	5,429
Superávit no distribuible (Nota 15)	2,444	1,296
Utilidades acumuladas	<u>1,931</u>	<u>6,284</u>
Total patrimonio de los accionistas (Nota 16)	<u>99,656</u>	<u>63,009</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>C 299,397</u>	<u>C 288,316</u>
CUENTAS DE ORDEN		
Responsabilidad y cesiones (Nota 17)	C26,872,631	C20,486,697
Documentos y valores en custodia	15,573	15,573
Otras cuentas de orden	<u>5,151</u>	<u>2,587</u>
	<u>C26,893,355</u>	<u>C20,504,857</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

LA CENTRO AMERICANA, S. A.

(compañía salvadoreña)

Estado de resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y de 1998

(miles de colones salvadoreños)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
INGRESOS		
Primas netas	C198,435	C168,371
Comisiones por cesión y retrocesión de negocios	20,856	13,709
Productos financieros	22,378	19,642
Otros productos	<u>5,470</u>	<u>5,346</u>
Total ingresos	<u>247,139</u>	<u>207,068</u>
GASTOS		
Siniestros y obligaciones contractuales	83,121	76,698
Egresos por otras obligaciones contractuales	93,411	67,898
Egresos técnicos por ajustes en las reservas	6,301	4,479
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas	29,043	24,273
Gastos de administración	31,018	28,482
Gastos financieros	1,818	2,852
Otros gastos	<u>888</u>	<u>823</u>
Total gastos	<u>245,600</u>	<u>205,505</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,539	1,563
Provisión para el impuesto sobre la renta (Nota 18)	<u>(339)</u>	<u>(206)</u>
Utilidad neta año (incluye reserva legal)	<u>C 1,200</u>	<u>C 1,357</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

LA CENTRO AMERICANA, S. A.

(compañía salvadoreña)

Estado de flujos de efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y de 1998

(miles de colones salvadoreños)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Flujo neto de efectivo en las operaciones:		
Utilidad neta	C 1,200	C 1,357
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) por las operaciones -		
Depreciación	3,143	1,330
Ganancia en venta de inmuebles para la venta	-	(2,266)
Ganancia en venta de muebles y equipos	(3)	(8)
Aumento en la reserva para saneamiento de préstamos	530	888
Aumento en la reserva de saneamiento de otros activos	211	7
Aumento neto en las reservas técnica y matemática	6,301	4,479
(Aumento) disminución en cuentas corrientes a cargo de reaseguradores	(14,324)	1,445
(Aumento) disminución en primas por cobrar	(5,143)	655
Aumento (disminución) en obligaciones contractuales por pagar	6,890	(1,500)
Aumento en depósitos	4,937	604
Aumento (disminución) en saldos con instituciones acreedoras de seguros y fianzas	2,857	(930)
Aumento (disminución) en otros pasivos	<u>4,941</u>	<u>(6,634)</u>
Efectivo provisto por (usado en) las operaciones	<u>11,540</u>	<u>(573)</u>
Flujo neto de efectivo en actividades de inversión:		
Disminución (aumento) neto en préstamos por cobrar	6,611	(3,570)
Disminución de inversiones en títulos valores	2,404	9,712
Aumento en otros activos	(2,317)	(1,083)
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(4,264)	(5,766)
Valor de venta de inmuebles, muebles y equipos	170	156
Retiros netos de mobiliario y equipo	257	256
Valor de la venta de inmuebles para la venta	<u>-</u>	<u>3,750</u>
Efectivo provisto por las actividades de inversión	<u>2,861</u>	<u>3,455</u>
Flujo neto de efectivo en actividades de financiamiento:		
Pago de cuentas por pagar a partes vinculadas	-	(4,000)
Dividendos pagados	(4,167)	(12,000)
Pago de sobreprecio de acciones	6,411	-
Pago de capital social	<u>33,333</u>	<u>-</u>
Efectivo provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>35,577</u>	<u>(16,000)</u>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes	49,978	(13,118)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	<u>20,019</u>	<u>33,137</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>C 69,997</u>	<u>C 20,019</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

LA CENTRO AMERICANA, S. A.

(compañía salvadoreña)

Estado de cambios en el patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre de 1999 y de 1998

(miles de colones salvadoreños)

	Saldos al 31 de diciembre de 1997	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 1998	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 31 de diciembre de 1999
PATRIMONIO							
Capital social pagado (1)	¢50,000			¢50,000	¢33,333		¢83,333
Reserva legal	5,307	¢ 122		5,429	6,519		11,948
Reserva para créditos vencidos	130	-		130			130
Utilidades distribuibles	<u>14,642</u>	<u>3,634</u>	<u>¢(12,122)</u>	<u>6,154</u>	<u>1,200</u>	<u>¢(5,553)</u>	<u>1,801</u>
	<u>70,079</u>	<u>3,756</u>	<u>(12,122)</u>	<u>61,713</u>	<u>41,052</u>	<u>(5,553)</u>	<u>97,212</u>
PATRIMONIO RESTRINGIDO							
Superávit no distribuible (Nota 15)	<u>3,573</u>	<u>-</u>	<u>(2,277)</u>	<u>1,296</u>	<u>1,148</u>	<u>-</u>	<u>2,444</u>
	<u>¢73,652</u>	<u>¢3,756</u>	<u>¢(14,399)</u>	<u>¢63,009</u>	<u>¢42,200</u>	<u>¢(5,553)</u>	<u>¢99,656</u>
TOTAL PATRIMONIO							
VALOR CONTABLE DE LAS ACCIONES (En colones Salvadoreños)							
	<u>¢147.30</u>			<u>¢126.02</u>			<u>¢119.59</u>

(1) El capital social de la aseguradora está representado por 833,334 en 1999 (500,000 en 1998 y en 1997) acciones comunes y nominativas de cien colones salvadoreños cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

LA CENTRO AMERICANA, S. A.

(compañía salvadoreña)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 1999 y de 1998

(miles de colones salvadoreños)

NOTA 1 - OPERACIONES Y POLITICAS CONTABLES

La actividad principal de la compañía es la realización de operaciones de seguros, reaseguros, fianzas, garantías y préstamos. A continuación se resumen las políticas y procedimientos contables más importantes adoptados por la compañía, los cuales reflejan la aplicación de las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero:

Inversiones en títulos valores

Las inversiones en títulos valores se registran al costo de adquisición más los dividendos recibidos en acciones.

Primas por cobrar

En esta cuenta del activo se presentan las primas pendientes de recibir. Las primas con más de treinta días de vencidas se presentan en el rubro de otros pasivos.

Reservas de saneamiento de activos de riesgo

Las reservas de saneamiento de préstamos, intereses por cobrar y otros activos de riesgo se han establecido de conformidad con los instructivos emitidos por la Superintendencia del Sistema Financiero, en los cuales se permite evaluar los riesgos de cada deudor de la institución, con base a los criterios siguientes: capacidad empresarial y de pago, responsabilidad, situación económica y cobertura de las garantías reales.

Préstamos e intereses vencidos

Los préstamos e intereses vencidos corresponden a aquellos que presentan mora de más de 90 días de una cuota o del saldo de capital e intereses. El criterio para el traslado de los préstamos e intereses vigentes a vencidos, está de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Registro contable y suspensión de la provisión de intereses

Los ingresos sobre las operaciones activas se calculan sobre saldos diarios y se reconocen como ingresos sobre la base de lo devengado, excepto los intereses sobre créditos vencidos, de difícil recuperación (créditos "D") e irrecuperables (créditos "E"), que se reconocen como ingresos sobre la base de efectivo y son controlados en cuentas de orden. Los criterios adoptados para el registro contable y suspensión de intereses sobre operaciones activas son los establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Bienes muebles e inmuebles

Estos activos están valuados al costo de adquisición y su depreciación se calcula por el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Las ganancias y pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

Activos extraordinarios

Los activos extraordinarios se registran a su costo, representado por el principal más sus intereses y otros gastos necesarios para su adjudicación o el valor de mercado, el que sea menor. La diferencia resultante entre el valor que se registra en la contabilidad y el saldo a cargo del deudor se incluye en los resultados. Los activos con más de dos años de posesión son reservados en su totalidad.

Reserva matemática sobre pólizas de seguro de vida

Esta reserva se calcula sobre las pólizas de vida en vigor a la fecha de cierre, con base en tablas de mortalidad aprobadas por la Superintendencia del Sistema Financiero. El monto de esta reserva es certificado por el departamento actuarial de la compañía.

Reserva para riesgos en curso

Esta reserva representa el 35% de las primas sobre las pólizas en vigor a la fecha de cierre, excepto para las primas sobre pólizas de transporte que la reserva se calcula sobre el último mes del año; las de vida colectivo, que se calcula de acuerdo con el período de vigencia de la póliza; y las recibidas sobre planes de seguro de vida con duración de más de un año a las que no se les calcula reserva. Estos procedimientos son los establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Reserva de previsión

De acuerdo con el instructivo emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero, esta reserva se constituye con el 2% sobre el monto de primas del ramo de daños y con el 1% sobre el ramo de vida, cuando al aplicar los porcentajes correspondientes en cada ramo, resulta un valor igual o mayor a ¢10.

Obligaciones por siniestros

Las obligaciones por siniestros se establecen en el momento que éstos se conocen, para pérdidas totales se reserva la suma asegurada menos el deducible, para pérdidas parciales se reserva el monto del siniestro promedio del mes anterior, y se ajusta la reserva al monto real con base en el informe del ajustador. Sin embargo, el pago se efectúa hasta que se han reunido las pruebas necesarias que demuestren que el asegurado tiene derecho a la indemnización.

Indemnizaciones

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la compañía, según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegar a ser pagadas en caso de despido. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 1999 y de 1998, la compañía pagó por este concepto ¢1,289 y ¢770, respectivamente. Al 31 de diciembre de 1999 la contingencia máxima por indemnizaciones se estima en ¢5,843 (¢4,829 en 1998). La política de la compañía es registrar gastos por indemnizaciones en el período que se conoce la obligación.

Gastos de adquisición y conservación de primas

Los gastos de adquisición y conservación de primas se registran en el período en que se efectúan.

Acumulaciones

Al 31 de diciembre de 1998 el fondo de protección de empleados, la reserva legal, los gastos de impuesto sobre la renta y por bonificaciones a Junta Directiva, funcionarios y empleados, no se registran en los libros de la compañía sino hasta el siguiente año. Sin embargo, para fines de presentación en los estados financieros, éstos fueron acumulados extra libros en el año respectivo.

Valorización de la moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se ajustan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre; las ganancias o pérdidas de cambio derivadas de este ajuste se reconocen en los resultados del ejercicio corriente. Los libros de la compañía se llevan en colones salvadoreños representados por el símbolo ₡ en los estados financieros adjuntos. Todas las operaciones de moneda extranjera con el exterior se realizan en el sistema bancario nacional y en las casas de cambio. El tipo de cambio del colón salvadoreño fluctúa libremente con respecto al dólar estadounidense. Al 31 de diciembre de 1999 y de 1998 el tipo de cambio de compra y venta de divisas en el mercado bancario era de ₡8.72 y ₡8.79 por US\$1.00, respectivamente.

Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros así como los ingresos y gastos por los años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo; el efectivo y equivalentes incluyen efectivo en caja, saldos en bancos y todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos.

NOTA 2 - INVERSIONES

El patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas y matemáticas constituyen la base de inversión, la cual debe estar respaldada por el monto de las inversiones realizadas.

Al 31 de diciembre de 1999 y de 1998, la aseguradora mantiene inversiones por un monto de ₡236,347 y ₡175,430, del cual, la inversión elegible de acuerdo al Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros asciende ₡204,993 y ₡175,430, respectivamente. Las inversiones se encuentran diversificadas en los siguientes instrumentos y activos:

	<u>31 de diciembre de</u>			
	<u>1999</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1998</u>
	Monto <u>invertido</u>	Monto <u>elegible</u>	Monto <u>invertido</u>	Monto <u>elegible</u>
Títulos valores de renta fija	C 12,784	C 12,784	C 17,848	C 17,843
Títulos valores de renta variable	3,654	3,654	4,744	4,744
Depósitos y valores errundos o garantizados por bancos y financieras salvadoreñas	80,056	62,585	25,793	25,793
Cartera de préstamos y descuentos	61,151	61,151	63,957	63,957
Primas por cobrar seguro directo y documentos sobre primas al cobro seguro directo	41,597	38,964	31,644	31,644
Primas por reaseguro tomado	-	-	3,460	3,460
Mobiliario y equipo, neto de depreciación Acumulada	12,410	12,410	12,532	12,532
Siniestros por cobrar por cesiones de seguros	20,391	9,641	6,812	6,812
Bienes raíces urbanos no habitacionales	<u>3,304</u>	<u>3,304</u>	<u>8,640</u>	<u>8,640</u>
	<u>C236,347</u>	<u>C204,993</u>	<u>C175,430</u>	<u>C175,430</u>

Al 31 de diciembre de 1999 y de 1998 la Aseguradora no presenta deficiencias de inversiones. Durante el periodo reportado al 31 de diciembre de 1999 y de 1998 la Aseguradora no presentó deficiencias de inversiones.

NOTA 3 - INVERSIONES EN DEPOSITOS BANCARIOS Y DISPONIBILIDADES

El saldo de otras inversiones y disponibilidades se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Efectivo en caja y bancos	<u>C 8,591</u>	<u>C 9,126</u>
Depósitos a plazo al 12.71% (11.75% en 1998)	60,000	10,805
Depósitos en cuentas de ahorro al 4%	<u>1,406</u>	<u>88</u>
Total otras inversiones	<u>61,406</u>	<u>10,893</u>
Total efectivo y equivalentes	<u>C69,997</u>	<u>C20,019</u>

NOTA 4 - INVERSIONES EN TITULOS VALORES

Las inversiones en títulos valores se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Valores emitidos por el Estado, a través de la Dirección General de Tesorería	C 5,733	C12,797
Valores emitidos por el Banco Central de Reserva	4,000	2,000
Valores emitidos o garantizados por empresas estatales e instituciones oficiales autónomas	51	51
Acciones en sociedades salvadoreñas	688	605
Acciones en sociedades extranjeras	2,966	4,139
Depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos y financieras salvadoreñas	18,650	14,900
Valores emitidos por el Fondo Social para la Vivienda para financiar la adquisición de vivienda	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
Total	<u>C35,088</u>	<u>C37,492</u>

NOTA 5 - PRESTAMOS

Las inversiones en préstamos intereses promedio de 13.75% (17.02% en 1998) se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Préstamos sobre pólizas	C21,183	C20,039
Préstamos con garantía hipotecaria	28,576	31,056
Préstamos con garantía personal	11,175	9,648
Préstamos con garantía prendaria	218	2,531
Préstamos vencidos	<u>3,580</u>	<u>3,401</u>
	64,732	66,725
Menos - Reserva para saneamiento de préstamos	<u>(3,248)</u>	<u>(2,718)</u>
	<u>C61,484</u>	<u>C63,957</u>

Los vencimientos de las inversiones en préstamos se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Menores a un año	C 835	C 1,036
Entre uno y cinco años	15,453	16,534
Entre cinco y diez años	10,837	17,557
Mayores a diez años	12,844	8,108
Préstamos con garantía de póliza	21,183	20,039
Vencidos	<u>3,580</u>	<u>3,401</u>
	64,732	66,675
Menos - Reserva para saneamiento de préstamos	<u>(3,248)</u>	<u>(2,718)</u>
	<u>C61,484</u>	<u>C63,957</u>

NOTA 6 - PRESTAMOS Y CREDITOS A PARTES VINCULADAS

De conformidad al artículo 27 de la Ley de Sociedades de Seguros, se prohíbe el otorgamiento de créditos a partes vinculadas por un monto superior al 15% del capital pagado y reservas de capital de la institución; además, dicho monto no podrá exceder del 2% de los activos netos de reserva de saneamiento y depreciaciones.

Se consideran "partes vinculadas" a las personas naturales o jurídicas propietarios directa o indirectamente de al menos el tres por ciento (3%) de las acciones de la aseguradora, y a los directores y gerentes de la misma.

Los créditos otorgados a partes vinculadas, al 31 de diciembre de 1999 ascienden a C6,946 (C1,146 en 1998) y representan el 7.21% (2% en 1998) del capital social pagado y reservas de capital, y el 2.40% (0.35% en 1998) de los activos totales netos de reservas de saneamiento y depreciaciones de la compañía.

Durante los períodos reportados, la aseguradora no presentó exceso de créditos vinculados, ni el monto de tales créditos superó el 2% de los activos totales netos, excepto al 31 de diciembre de 1999 que excedió el límite del 2% de los activos totales en 0.40%.

NOTA 7 - RESERVAS DE SANEAMIENTO PARA CUBRIR ACTIVOS DE RIESGO

Al 31 de diciembre de 1999 y de 1998, la sociedad mantiene reservas de saneamiento para cubrir eventuales pérdidas por un total de ₡3,927 y de ₡3,186, respectivamente.

El movimiento registrado durante los años reportados en las cuentas de reservas de saneamiento se resume a continuación:

	Sobre <u>préstamos</u>	Sobre <u>intereses</u>	Sobre otros <u>activos</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1997	₡1,830	₡ 147	₡ 314	₡2,291
Más – Constitución de reservas	3,742	738	-	4,480
Menos – Liberaciones de reservas	<u>(2,854)</u>	<u>(722)</u>	<u>(9)</u>	<u>(3,585)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	2,713	163	305	3,186
Más – Constitución de reservas	2,111	2	362	2,475
Menos – Liberaciones de reservas	<u>(1,581)</u>	-	<u>(153)</u>	<u>(1,734)</u>
Traslados	-	<u>(163)</u>	<u>163</u>	-
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>₡ 3,248</u>	<u>₡ 2</u>	<u>₡ 677</u>	<u>₡ 3,927</u>

NOTA 8 - REASEGURADORES

Los saldos a cargo de las compañías reaseguradoras y reaseguradas se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Reservas sobre riesgos en curso a cargo de compañías reaseguradoras y reafianzadoras	₡15,982	₡13,298
Reserva para reclamos en trámite a cargo de compañías reaseguradoras y reafianzadoras y coaseguradoras	9,640	63,947
Cuenta corriente compañías reaseguradoras y reafianzadoras	6,503	3,460
Cuenta corriente compañías reaseguradoras y reafianzadoras - sobregiros	<u>18,235</u>	<u>6,953</u>
	<u>₡50,360</u>	<u>₡87,658</u>

Los saldos a favor de las compañías reaseguradoras y reaseguradas se detallan en la siguiente página:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Cuenta corriente compañías reaseguradoras y reafianzadoras	C11,300	C 6,175
Primas retenidas por reaseguro cedido	2,736	1,786
Cuenta corriente compañías coaseguradoras	<u>1,532</u>	<u>4,750</u>
	<u>C15,568</u>	<u>C12,711</u>

Los reaseguradores que respaldan los negocios de seguros de la sociedad, al 31 de diciembre de 1999 se detallan a continuación:

<u>Reasegurador</u>	<u>Clase de contrato</u>	<u>% de participación</u>
Compañía Suiza de Reaseguros	a	7
	f, g	40
	j, k	75
Koelnische Ruck	a	6
	f, g	30
	h, i	75
Muenchener Ruck	a, c, d, f, g	15
Mapfre Re Cía. de Reaseguros	a	30
	b, e, l	100
	c, d	85
	f, g	15
	h, i, j, k	25
American Re Insurance	a	13
Reaseguradora Patria	a	8
Transatlantic Re Insurance	a	6
Latin American Re	a	4
Everest Reinsurance	a	11
The Lincoln National Life	m	100

- a. Excedente de incendio y cuota parte de ramos diversos
- b. Excedente y cuota parte de transporte
- c. Cuota parte de ramos técnicos
- d. Cuota parte fianzas contratistas
- e. Facultativo obligatorio ramos técnicos
- f. Excedente vida individual
- g. Excedente accidentes personales
- h. Cuota parte seguro médico hospitalario
- i. Excedente vida colectivo
- j. Cuota parte y excedente hipotecarios colectivo
- k. Cuota parte seguro colectivo de deuda
- l. Catastrófico de incendio
- m. Catastrófico de vida

Adicionalmente, la compañía gestiona sus reaseguros con los siguiente corredores quienes a su vez colocan estos reaseguros con compañías reaseguradoras de primer nivel:

<u>Corredor</u>	<u>Clase de contrato</u>	<u>% de colocación</u>
Cooper Gay-Martinez del Río	Catastrófico de accidentes personales	100
Cooper Gay-Martinez del Río	Exceso de pérdida catastrófico seguro de automotores	100
Carpenter Bowring	Working XL incendio y líneas aliadas	100

NOTA 9 - BIENES MUEBLES E INMUEBLES

Los bienes muebles e inmuebles se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Edificaciones	€ 3,225	€ 3,245
Equipo de procesamiento de datos	10,920	9,577
Mobiliario y equipo	4,224	287
Equipo de oficina	205	337
Vehículos	1,906	1,640
Otros	<u>1,599</u>	<u>1,514</u>
	22,079	16,600
Menos - Depreciación acumulada	<u>(6,920)</u>	<u>(5,344)</u>
	15,159	11,256
Terrenos	1,056	1,056
Construcciones en proceso	6,841	5,151
Software en proceso de instalación	-	352
Mobiliario y equipo en tránsito	<u>-</u>	<u>4,544</u>
	<u>€23,056</u>	<u>€22,359</u>

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS

Los otros activos se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Activos extraordinarios - Inmuebles para la venta (Nota 11)	<u>-</u>	<u>€ 4,668</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Inmobiliaria Americana, S. A. de C. V.	€ 2,117	-
Documentos por cobrar	3,592	332
Productos por cobrar	2,551	1,296
IVA - Crédito fiscal	759	852
Pago a cuenta del impuesto sobre la renta	5,262	3,598
Otras cuentas por cobrar	<u>3,200</u>	<u>4,663</u>
	17,481	10,741
Menos - Reserva para saneamiento de otras cuentas por cobrar	<u>(679)</u>	<u>(468)</u>
	<u>16,802</u>	<u>10,273</u>
Anticipo para pago de siniestros	<u>124</u>	<u>4,475</u>
Cargos diferidos	<u>889</u>	<u>961</u>
	<u>€17,815</u>	<u>€20,377</u>

NOTA 11 - ACTIVOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 1999, la aseguradora no tiene saldos por activos extraordinarios. Al 31 de diciembre de 1998, la aseguradora tenía saldo por activos extraordinarios por valor de C4,668.

El movimiento de activos extraordinarios, registrado durante los períodos reportados se resume a continuación:

	Valor de los activos
Saldo al 31 de diciembre de 1997	C6,152
Menos - Retiros	<u>(1,484)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	4,668
Menos - Retiros	<u>4,668</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u><u>-</u></u>

Los retiros de los años reportados ocasionaron pérdidas de C193 en 1999 y utilidades de C2,266 en 1998.

NOTA 12 - RESERVAS TECNICAS Y MATEMATICAS

Al 31 de diciembre de 1999 y de 1998, las reservas técnicas y matemáticas constituidas por la sociedad para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor, ascienden a un total de C150,575 y C195,896, respectivamente.

El movimiento registrado durante los períodos reportados en las cuentas de reservas técnicas y matemáticas se resume a continuación:

	Reservas matemáticas	Reservas técnicas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1997	C81,945	C 47,258	C129,203
Más - Incrementos de reservas	1,230	78,264	79,494
Menos - Decrementos de reservas	<u>(5,080)</u>	<u>(7,721)</u>	<u>(12,801)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	78,095	117,801	195,896
Más - Incrementos de reservas	7,822	17,019	24,841
Menos - Decrementos de reservas	<u>(1,387)</u>	<u>(68,775)</u>	<u>(70,162)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>C84,530</u>	<u>C 66,045</u>	<u>C150,575</u>

Las reservas técnicas se presentan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Reserva para riesgos en curso	C38,964	C 37,476
Reserva de siniestros	21,700	76,728
Reserva de previsión	<u>5,381</u>	<u>3,597</u>
	<u>C66,045</u>	<u>C117,801</u>

NOTA 13 - OTROS PASIVOS

Los saldos de otros pasivos se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Bonificaciones a directores, ejecutivos y empleados		C 518
Obligaciones financieras - Banco Central de Reserva de El Salvador	C 2,397	2,539
Comisiones por pagar	911	762
Primas con más de 30 días de vencidas	5,715	4,810
Fondo de protección de empleados	1,023	2,091
IVA - Débito fiscal	1,479	1,451
Primas percibidas y no devengadas	3,625	-
Otros	<u>4,014</u>	<u>1,922</u>
	<u>C19,164</u>	<u>C14,093</u>

Los vencimientos de las obligaciones financieras para los próximos cinco años se detallan a continuación:
C143 anuales.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de agosto de 1998, acordó aumentar el capital social en C33,333, mediante la emisión de 333,334 nuevas acciones comunes a un valor nominal de cien colones cada una; las cuales el 8 de enero de 1999, fueron pagadas en efectivo por Mapfre América, S. A. con un sobreprecio de C6,411, los cuales fueron aplicados a la reserva legal. La escritura del aumento de capital fue otorgada el 20 de enero de 1999.

NOTA 15 - UTILIDADES DISTRIBUIBLES Y NO DISTRIBUIBLES

De conformidad al inciso primero del Art. 18 de la Ley de Sociedades de Seguros, debe retenerse de las utilidades, después de deducida la reserva legal, una suma igual a los productos pendientes de cobro neto de reservas de saneamiento. Al dar cumplimiento a dicha disposición al 31 de diciembre de 1999 la sociedad ha retenido un total de C2,444 (C1,296 en 1998).

NOTA 16 - REQUERIMIENTO DE PATRIMONIO NETO MÍNIMO

De acuerdo al Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, las aseguradoras deben contar con un patrimonio neto mínimo, para poder cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad, en exceso de lo esperado estadísticamente. Esta medición financiera se calcula con base a las reglas establecidas en el Art. 30 de la citada Ley.

Al 31 de diciembre de 1999 y de 1998, el patrimonio neto mínimo asciende a C53,194 y C48,112, respectivamente. La compañía cumple con lo establecido en la ley. Durante los periodos reportados la aseguradora cumplió con este requisito.

NOTA 17 - RESPONSABILIDADES

Al 31 de diciembre de 1999 y de 1998, el monto de las responsabilidades asumidas por la aseguradora por los diferentes negocios de seguros y fianzas directos y tomados, así como los montos retenidos a cargo de la misma se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Responsabilidades por negocio de seguros y fianzas directos y tomados	C30,909,567	C24,917,373
Menos:		
Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros y fianzas	(3,952,406)	(4,352,581)
Reservas matemáticas	<u>(84,530)</u>	<u>(78,095)</u>
Responsabilidad neta de cesiones y reservas	<u>C26,872,631</u>	<u>C20,486,697</u>

NOTA 18 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Un resumen del cálculo de la provisión para el impuesto sobre la renta se detallan a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la Utilidad según libros	C366	C372
Menos - Efecto fiscal de:		
Ingresos exentos	-	(136)
Incremento a la reserva legal	<u>(27)</u>	<u>(30)</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>C339</u>	<u>C206</u>

NOTA 19 - LITIGIOS PENDIENTES

Al 31 de diciembre de 1999 y de 1998, no existen litigios judiciales ni administrativos pendientes que pudieran afectar materialmente el patrimonio de la compañía.

NOTA 20 - HECHOS RELEVANTES Y EVENTOS SUBSECUENTES

1. En cumplimiento con la Ley de Mercado de Valores, la clasificadora de riesgo Thomson BankWatch Inc. ha calificado a la compañía como emisor EA (EAA- en 1998).
2. La Junta General de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 1999, acordó nombrar la siguiente Junta Directiva por el período de dos años a partir de su nombramiento:

Directores Propietarios:

Director presidente
Director secretario
Director propietario

Lic. Rufino Garay Amaya
Doña María Elena Castillo de Apostolo
Don Rafael Trigueros Sobalvarro

Director propietario
Director propietario

Lic. Nicolás Solume
Don José María Ferrer

Directores Suplentes:

Don Antonio Núñez Tovar
Doctor René Eduardo Hernández Valiente
Don Tomás Trigueros Sobalvarro
Lic. Carlos Patricio Escobar Thompson
Don José Antonio Penedo Casmartiño

3. La Junta General de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 1999 (4 de febrero de 1998), acordó distribuir un dividendo de cinco colones por acción (veinticuatro colones por acción en 1998). El monto total pagado asciende a ₡4,167 y ₡12,000, respectivamente.
4. Las oficinas principales de la compañía son arrendadas a una compañía relacionada, con una renta anual de ₡6,300, por un período de doce años prorrogables, que vence el 1 de mayo de 2010.
5. Conforme a lo establecido en las Normas para las Auditorías Externas de Bancos y Sociedades de Seguros (NPB2-05), aprobadas por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero el 26 de agosto de 1999, la utilización de las Normas Internacionales de Contabilidad como base para la preparación de los estados financieros de las sociedades de seguros aplicará a partir del ejercicio económico del año 2000.
6. A partir del 1 de marzo de 2000 entrará en vigencia un nuevo manual de contabilidad para sociedades de seguros.
7. Con fecha 20 de abril de 1999, según Decreto Ejecutivo No. 44, fue aprobado el Reglamento de la Ley de Sociedades de Seguros, con vigencia a partir del 20 de mayo de 1999. Este Reglamento establece que a partir del 1° de enero del año 2000 las reservas para riesgos en curso, a cargo de las sociedades de seguros y de los reaseguradores, deben calcularse sobre los ingresos mensuales por primas netas utilizando el método de fraccionamiento de los veinticuatroavos, constituyendo las reservas sobre los ingresos del período y la reversión de las correspondientes al ejercicio anterior, al final de cada mes. Las reservas matemáticas deben calcularse utilizando la tabla de mortalidad, el interés técnico y las fórmulas actuariales que contengan la nota técnica correspondiente para cada clase de los seguros que opere la sociedad respectiva. Las reservas matemáticas de los seguros clásicos de vida individual deben calcularse con base al método prospectivo, equivalente al valor actual de los beneficios futuros menos el valor actual de las primas futuras.

NOTA 21 - UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción de los períodos reportados se presentan a continuación:

	Año que terminó el <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Utilidad por acción (en colones salvadoreños)	<u>₡1.44</u>	<u>₡2.71</u>

El valor anterior ha sido calculado considerando la utilidad neta mostrada en el estado de resultados y el promedio de acciones en circulación de 833,334 y 500,000 en 1999 y en 1998, respectivamente.

**NOTA 23 - DIVULGACIONES SUPLEMENTARIAS AL
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Las divulgaciones suplementarias al estado de flujos de efectivo se detallan a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Efectivo pagado durante el año por:		
Intereses	<u>C 319</u>	<u>C 442</u>
Impuesto sobre la renta	<u>C 927</u>	<u>C 2,272</u>
Siniestros	<u>C178,656</u>	<u>C133,158</u>
Operaciones que no requirieron uso de efectivo:		
Venta de activo extraordinario al crédito	<u>C 4,668</u>	-

LA CENTRO AMERICANA, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

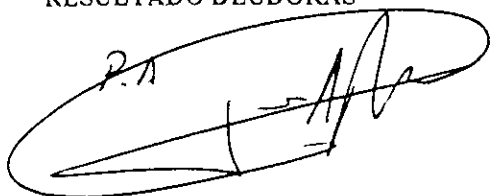
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2000

INGRESOS

PRIMAS PRODUCTOS	¢ 67,909,469.00	¢ 67,909,469.00
MENOS: BAJAS	<u>8,205,298.00</u>	
PRIMAS NETAS	¢ 59,704,171.00	
COMISIONES POR CESION Y RETROCESION DE NEGOCIOS		¢ 5,332,388.00
SINIESTROS RECUPERADOS		¢ 8,526,182.00
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES		¢ 665,431.00
INGRESOS TECNICOS POR AJUSTES A RVA.		¢ 16,957,492.00
PRODUCTOS FINANCIEROS		¢ 5,849,165.00
OTROS PRODUCTOS, AJUSTES Y UTILIDADES VARIAS		¢ <u>1,014,431.00</u>
TOTAL CUENTAS DE RESULTADO ACREEDORAS		¢ <u>106,254,558.00</u>

EGRESOS

SINIESTROS		¢ 25,556,127.00
EGRESOS POR OTRAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES		¢ 23,922,380.00
EGRESOS TECNICOS POR AJUSTES A LAS RESERVAS		¢ 21,344,781.00
DEVOLUCIONES Y CANCELAC. DE PRIMAS		¢ 8,205,298.00
GASTOS DE ADQUISICION Y CONSERV.		¢ 9,269,477.00
GASTOS DE COBRANZA		¢ 1,875,396.00
GASTOS DE ADMINISTRACION		¢ 8,927,432.00
GASTOS FINANCIEROS		¢ 236,748.00
OTROS GASTOS, AJUSTES Y PERDIDAS VARIAS		¢ 3,491.00
UTILIDAD DEL EJERCICIO		¢ <u>6,913,428.00</u>
TOTAL CUENTAS DE RESULTADO DEUDORAS		¢ <u>106,254,558.00</u>



POR : ANTONIO PENEDO CASMARTIÑO
Gerente General



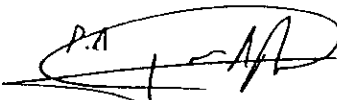
SUSANA M. DE VILLALTA
Contador General

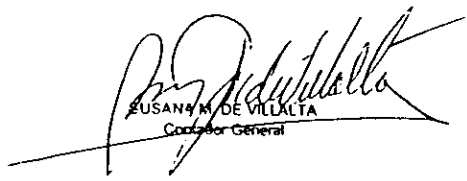


GILMAR NAVARRETE CASTAÑEDA
Auditor Interno

LA CENTRO AMERICANA, S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2000

ACTIVO		PASIVO	
DISPONIBILIDADES			
Caja	₡ 1,252,390.00	OBLIGACIONES CONTRACTUALES - S.G.R.	₡ 123,825,239.00
Bancos	₡ 7,348,526.00	Reservas de Previsión	₡ 5,380,917.00
Cuentas de Ahorro	₡ 94,736.00		₡ 129,206,156.00
Depósitos a Plazo	₡ 65,305,512.00	INST. ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS -S.G.R.	₡ 6,810,670.00
	₡ 74,001,164.00		
PRESTAMOS - C.G.R..			
Con Garantía de Reserva Pólizas	₡ 23,303,612.00	OTRAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES - S.G.R.	₡ 7,947,341.00
A Particulares hasta un año plazo	₡ 181,300.00	OBLIGACIONES- S.G.R.	₡ 742,838.00
A Particulares a más de un año plazo	₡ 42,736,187.00		
MENOS: Rva. Para saneamientos de Prtm.	₡ (3,328,545.00)	OTRAS CUENTAS DE PASIVO	
	₡ 62,892,554.00	Reserva Laboral	₡ 130,000.00
TITULOS VALORES			
Valores emitidos por el Estado D.G de Tesorería	₡ 5,997,095.00	Exigibles	₡ 11,245,742.00
Valores emitidos por Empresas Estatales ofic. y autónomas	₡ 8,051,000.00	Transitorias	₡ 316,667.00
Certificados de participación en fondos de Inversión Satv.	₡ 23,705,791.00	Diferidas	₡ 3,592,618.00
Acciones de Otras Empresas	₡ 5,253,824.00		₡ 15,285,027.00
	₡ 43,007,711.00	CUENTAS DE CAPITAL	
MUEBLES E INMUEBLES			
Equipo y Muebles	₡ 19,028,745.00	Capital Social pagado	₡ 83,333,400.00
MENOS: Depreciación	₡ (7,180,752.00)	Reserva Legal	₡ 11,947,884.00
Terrenos	₡ 1,056,225.00	Superávit Ejercicio Anterior	₡ 4,375,260.00
Edificio e Instalaciones	₡ 10,065,784.00	Utilidad del Ejercicio	₡ 6,913,428.00
MENOS: Depreciación	₡ (570,260.00)		₡ 106,569,972.00
PRIMAS POR COBRAR - S.G.R	₡ 39,126,179.00		
INST. DEUDORAS DE SEGURO Y FIANZAS S.G.R.	₡ 10,255,178.00		
OTRAS CUENTAS DE ACTIVO			
Pagos anticipados y Cargos Diferidos	₡ 1,024,792.00		
Cuentas por cobrar diversas	₡ 13,853,684.00		
	₡ 14,878,476.00		
TOTAL ACTIVO	₡ 266,562,004.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	₡ 266,562,004.00


POR: JOSE ANTONIO PENEDO CASMARTIÑO
Gerente General


EUSANIA M. DE VILLALTA
Contador General


GILDAR NAVARBETE CASTAÑEDA
Auditor Interno

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

21 de julio de 2000

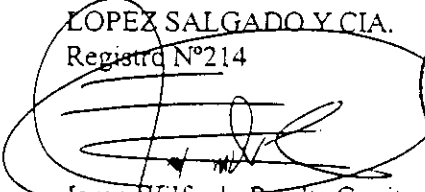
A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
La Centro Americana, S. A.

1. Hemos revisado los balances generales intermedios de La Centro Americana, S. A. al 30 de junio de 2000 y de 1999, y los estados intermedios de resultados por los periodos de seis meses que terminaron en esas fechas; los cuales son responsabilidad de la administración de la compañía.
2. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en obtener un conocimiento sobre los procedimientos seguidos por la administración para preparar su información financiera intermedia, aplicando procedimientos de revisión analítica a los datos financieros e indagaciones con el personal responsable de los asuntos contables, operativos y financieros. Dicha revisión es sustancialmente menor en alcance que el requerido por las normas de auditoría generalmente aceptadas en El Salvador para expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto; por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. La Superintendencia del Sistema Financiero ha requerido que los estados financieros sean preparados de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad y de conformidad con las normas establecidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Sin calificar nuestro informe, enfatizamos que las políticas contables utilizadas por la compañía, no cumplen en su conjunto con todos los requerimientos de las normas internacionales de contabilidad (Nota 1).
4. Como se explica en la Nota 8 a los estados financieros, al 30 de junio de 1999 los bienes recibidos en pago por C\$4,668,000, correspondían a activos extraordinarios con más de dos años de adjudicación. El artículo 95 de la Ley de Sociedades de Seguros requiere que si, a la expiración de este plazo y de prórrogas aprobadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, la sociedad no hubiere liquidado estos bienes, estará obligada a provisionarlos como pérdida en su contabilidad y a venderlos en pública subasta dentro de los sesenta días siguientes a la fecha de expiración del plazo. Con fecha 30 de septiembre de 1999, estos activos extraordinarios fueron vendidos a una compañía relacionada.


21 de julio de 2000
A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
La Centro Americana, S. A.
Página 2

5. Basados en nuestra revisión intermedia, excepto por los efectos sobre los estados financieros de 1999 del asunto mencionado en el párrafo cuarto que antecede, no llegaron a nuestra atención asuntos que requieran que se efectúen modificaciones a los balances generales intermedios y a los estados intermedios de resultados, para conformarlos de acuerdo con normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero.
6. Como se explica en las Notas 1 y 6 a los estados financieros, conforme a las regulaciones emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, la compañía cambió la base para calcular la estimación de las reservas para riesgos en curso y de previsión.

LOPEX SALGADO Y CIA.
Registro N°214



Jorge Wilfredo Peralta Cerritos
Socio



LA CENTRO AMERICANA, S. A.

(compañía salvadoreña de seguros, subsidiaria de Mapfre América, S. A.)

Balance general intermedio

(no auditado)

30 de junio de 2000 y de 1999

(miles de colones salvadoreños)

	<u>2000</u>	<u>1999 (*)</u>
ACTIVO		
Disponible	C 14,283	C 9,796
Inversiones financieras	102,503	85,247
Préstamos, netos de reserva de saneamiento de C3,724 (C3,728 en 1999) (Notas 3 y 4)	67,127	61,301
Primas por cobrar, netas de reserva de saneamiento de C6,620 en 2000 (Nota 5)	28,840	35,166
Sociedades deudoras de seguros y fianzas (Nota 7)	11,794	11,074
Inversiones en inmuebles, neto de depreciación acumulada de C692 (C403 en 1999)	3,588	3,899
Participación patrimonial en sociedades, neto de provisión por desvalorización de C30	4,566	4,139
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada de C7,920 (C6,340 en 1999)	18,242	12,545
Otros activos, neto de reservas de saneamiento de C678 (C468 en 1999) (Notas 4)	<u>12,561</u>	<u>23,302</u>
Total activo	<u>C 263,504</u>	<u>C 246,469</u>
PASIVO		
Obligaciones con asegurados	C 8,533	C 1,810
Reservas matemáticas, técnicas y por siniestros, netas (Nota 6)	127,599	122,622
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas (Nota 7)	5,355	4,956
Obligaciones con entidades financieras	3,494	3,642
Obligaciones con intermediarios y agentes	3,668	896
Cuentas por pagar	3,517	440
Otros pasivos	<u>5,299</u>	<u>11,328</u>
Total pasivo	<u>157,465</u>	<u>145,694</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social pagado	83,333	83,333
Reservas de capital	13,124	13,016
Patrimonio restringido	2,444	1,296
Resultados acumulados	<u>7,138</u>	<u>3,130</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>106,039</u>	<u>100,775</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	<u>C 263,504</u>	<u>C 246,469</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)		
Contingencias y compromisos	C20,311,596	C20,495,959
Fianzas emitidas	<u>333,476</u>	<u>278,452</u>
Total	<u>C20,645,072</u>	<u>C20,774,411</u>

(*) Reclasificado para propósitos de comparación con cifras de 2000 (Nota 1)

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

LA CENTRO AMERICANA, S. A.

(compañía salvadoreña de seguros subsidiaria de Mapfre América, S. A.)

Estado de resultados intermedio

(no auditado)

Períodos de seis meses que terminaron el

30 de junio de 2000 y de 1999

(miles de colones salvadoreños)

	<u>2000</u>	<u>1999 (*)</u>
INGRESOS		
Primas productos, netas	C 101,002	C 97,977
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros y fianzas	10,189	8,501
Ingresos financieros y de inversión	11,282	10,268
Ingresos por recuperación de activos y provisiones	-	61
Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	<u>1,716</u>	<u>1,153</u>
Total ingresos	<u>124,189</u>	<u>117,960</u>
GASTOS		
Siniestros, netos	30,243	40,872
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	44,679	38,485
Gastos por incrementos de reservas técnicas	2,647	3,970
Gastos de adquisición y conservación	18,649	14,363
Gastos financieros y de inversión	998	1,611
Gastos de administración	18,798	15,655
Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>92</u>
Total gastos	<u>116,014</u>	<u>115,048</u>
Utilidad antes de impuestos	8,175	2,912
Impuesto sobre la renta	<u>(1,792)</u>	<u>(594)</u>
Utilidad neta del período	<u>C 6,383</u>	<u>C 2,318</u>

(*) Reclasificado para propósitos de comparación con cifras de 2000 (Nota 1)

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

LA CENTRO AMERICANA, S. A.

(compañía salvadoreña de seguros subsidiaria de Mapire América, S. A.)

Notas sobre los estados financieros intermedios

(no auditadas)

30 de junio de 2000 y de 1999

(miles de colones salvadoreños)

NOTA 1 - POLITICAS CONTABLES

Cambio de manual de contabilidad

Con fecha 29 de julio de 1999, la Superintendencia del Sistema Financiero, aprobó un nuevo Manual de Contabilidad, con vigencia a partir del 1 de enero de 2000, a efecto de armonizar la contabilidad de las sociedades de seguros con la Ley de Sociedades de Seguros. Según las Normas Generales del referido Manual, los estados financieros de las sociedades de seguros deben prepararse de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y en el caso de existir situaciones no previstas en esas normas se aplicará la opción más conservadora de las Normas Internacionales de Contabilidad, determinándose las diferencias y su cuantificación cuando sea pertinente, las cuales serán consideradas para la preparación de los estados financieros al cierre del ejercicio económico del año 2000.

Reclasificaciones

Se han realizado ciertas reclasificaciones a los estados financieros por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 1999 para conformarlos a las bases de presentación conforme al nuevo manual de contabilidad para sociedades de seguros vigente al 30 de junio de 2000. El cambio más importante en las bases de presentación de los estados financieros se refiere a las reservas para riesgos en curso, las cuales se reflejan netas de las reservas a cargo de compañías reaseguradoras.

Cambios en el cálculo de las reservas técnicas

a. Reservas para riesgos en curso

Al 30 de junio de 1999 estas reservas representaban el 35% de las primas sobre pólizas en vigor a la fecha de cierre, con las siguientes excepciones: a) para las primas sobre pólizas de transporte la reserva se estimaba sobre la prima causada en el mes de referencia de los estados financieros; b) para las primas sobre pólizas de vida, se calculaban de acuerdo con el período de vigencia; y c) a las primas sobre pólizas de planes de seguro de vida con duración de más de un año no se les calculaba reserva. A partir del 1 de enero de 2000 estas reservas se calculan sobre los ingresos mensuales por primas netas, utilizando el método de fraccionamiento de los veinticuatroavos, constituyendo las reservas sobre los ingresos del período y la reversión correspondiente por la parte devengada, al final de cada mes, excepto las reservas sobre primas por pólizas con vigencia menor de un año, las cuales se calculan por el método de prorrateo de póliza por póliza y las de transporte con base a los certificados de las pólizas respectivas sobre las cuales se calcula el 50% de las primas netas causadas vigentes.

b. Reservas de previsión

Hasta el 31 de diciembre de 1999 las reservas de previsión se registraban al final del año, considerando el 2% sobre el monto de primas del ramo de daños y el 1% sobre el ramo de vida, en ningún caso este valor debería ser menor a C10. A partir del 1 enero de 2000 estas reservas se constituyen cada mes sobre el riesgo catastrófico con base al 5% de las primas netas de reaseguros del ramo incendio y líneas aliadas y a todos los riesgos de origen catastrófico, hasta un máximo de la sumatoria de la prioridad concertada en dichos contratos, más la responsabilidad no cubierta a cargo de la cedente, menos el margen de solvencia establecido para el riesgo catastrófico.

Reservas de saneamiento de activos de riesgo

Las reservas de saneamiento de inversiones, préstamos, primas por cobrar, intereses por cobrar y otros activos de riesgo se han establecido de conformidad con los instructivos emitidos por la Superintendencia del Sistema Financiero, en los cuales se permite evaluar los riesgos de cada deudor de la institución, con base a los criterios siguientes: capacidad empresarial y de pago, responsabilidad, situación económica y cobertura de las garantías reales.

Reserva matemática sobre pólizas de seguro de vida

Para propósitos del cierre intermedio, esta reserva se estima proporcionalmente con base a la proyección del cálculo sobre las pólizas de vida en vigor a la fecha de cierre del año anterior, con base en tablas de mortalidad establecidas en las notas técnicas y aprobadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

NOTA 2 - INVERSIONES

El patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas y matemáticas constituyen la base de inversión, la cual debe estar respaldada por el monto de las inversiones realizadas.

Al 30 de junio de 2000 y de 1999, la aseguradora mantiene inversiones por un monto de C220,691 y C217,828 del cual, la inversión elegible de acuerdo al Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros asciende a C211,798 y C193,444, respectivamente. Las inversiones se encuentran diversificadas en los siguientes instrumentos y activos:

	30 de junio de			
	2000		1999	
	Monto <u>invertido</u>	Monto <u>elegible</u>	Monto <u>invertido</u>	Monto <u>elegible</u>
Títulos valores de renta fija	C 19,147	C 19,147	C 17,267	C 17,267
Títulos valores de renta variable	5,254	5,254	3,571	3,571
Depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos y financieras salvadoreñas	82,456	77,094	75,353	55,769
Cartera de préstamos y descuentos	67,127	67,127	36,911	36,911
Primas por cobrar seguro directo	28,840	28,840	35,166	30,366
Primas por cobrar reaseguro tomado	-	-	5,250	5,250
Mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada	-	-	12,545	12,545
Siniestros por cobrar por cesiones de seguros	14,279	10,748	23,198	23,198
Bienes raíces urbanos no habitacionales, incluyendo activos extraordinarios en 1999	<u>3,588</u>	<u>3,588</u>	<u>8,567</u>	<u>8,567</u>
	<u>C220,691</u>	<u>C211,798</u>	<u>C217,828</u>	<u>C193,444</u>

Al 30 de junio de 2000 y de 1999, la aseguradora no presentó deficiencia de inversiones. Durante los períodos reportados al 30 de junio de 2000 y de 1999, la aseguradora no presentó deficiencias de inversión.

NOTA 3 - CREDITOS A PARTES VINCULADAS

De conformidad al Art. 27 de la Ley de Sociedades de Seguros, se prohíbe el otorgamiento de créditos a partes vinculadas por un monto superior al 15% del capital pagado y reservas de capital de la institución; además, dicho monto no podrá exceder del 2% de los activos totales netos de reserva de saneamiento y depreciaciones.

Se consideran "partes vinculadas" a las personas naturales o jurídicas propietarios directa o indirectamente de al menos el tres por ciento (3%) de las acciones de la aseguradora, y a los directores y gerentes de la misma.

Los créditos otorgados a partes vinculadas, al 30 de junio de 2000 y de 1999, ascendían a ¢4,698 y ¢1,560, y representan el 4.87% y 1.64% del capital social pagado y reservas de capital, y el 1.78% y 0.48% de los activos totales netos de provisiones y depreciaciones de la aseguradora, respectivamente.

Durante los períodos reportados al 30 de junio de 2000 y de 1999, la aseguradora no presentó exceso de créditos vinculados, ni el monto de tales créditos superó el 2% de los activos netos.

NOTA 4 - RESERVAS DE SANEAMIENTO PARA CUBRIR ACTIVOS DE RIESGO

Al 30 de junio de 2000 y de 1999, la aseguradora mantiene reservas de saneamiento por un total de ¢11,052 y ¢4,196, respectivamente, para cubrir pérdidas.

El movimiento registrado durante los períodos reportados en las cuentas de reservas de saneamiento se resume a continuación:

	Sobre <u>préstamos</u>	Sobre <u>intereses</u>	Sobre primas <u>por cobrar</u>	Sobre <u>Inversiones</u>	Sobre otros <u>activos</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	¢2,718				¢468	¢ 3,186
Más - Constitución de reservas	1,010				-	1,010
Menos - Liberaciones de reservas	<u>-</u>				<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 30 de junio de 1999	<u>¢3,728</u>				<u>¢468</u>	<u>¢ 4,196</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	¢3,248	¢2			¢678	¢ 3,928
Más - Constitución de reservas	816	-	¢7,486	¢30	-	8,332
Menos - Liberaciones de reservas	<u>(340)</u>	<u>(2)</u>	<u>(866)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,208)</u>
Saldos al 30 de junio de 2000	<u>¢3,724</u>	<u>-</u>	<u>¢6,620</u>	<u>¢30</u>	<u>¢678</u>	<u>¢11,052</u>

NOTA 5 - PRIMAS POR COBRAR

Durante el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2000, con base en las regulaciones emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, por las primas por cobrar con más de 30 días de vencidas se ha constituido reservas de saneamiento con cargo a los resultados del período, debido a que estas primas se consideran de dudosa recuperación. El saldo acumulado de estas reservas al 30 de junio de 2000 asciende a ¢6,620 y han sido aplicadas como una cuenta de valuación del saldo de las primas por cobra a esa misma fecha. En el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 1999 no se

registraron estas reservas de saneamiento porque las regulaciones emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero establecían que hasta el cierre del ejercicio, las primas por cobrar con más de 30 días de vencidas se liquidaban con cargo a productos.

NOTA 6 - RESERVAS MATEMÁTICAS, TÉCNICAS Y POR SINIESTROS

Al 30 de junio de 2000 y de 1999, las reservas y matemáticas, técnicas y por siniestros constituidas por la aseguradora para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor, ascienden a un total de ¢127,599 y ¢122,622 respectivamente.

El movimiento registrado durante los períodos reportados en las cuentas de reservas matemáticas, técnicas y por siniestros se resume a continuación:

	<u>Reservas matemáticas</u>	<u>Reservas técnicas</u>	<u>Reservas por siniestros</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	¢77,649	¢28,222	¢12,781	¢118,652
Más - Incremento de reservas	4,392	39,680	60,051	104,123
Menos - Decremento de reservas	(582)	(39,745)	(59,826)	(100,153)
Total al 30 de junio de 1999	¢81,459	¢28,157	¢13,006	¢122,622
Saldos al 31 de diciembre de 1999	¢84,192	¢28,702	¢12,058	¢124,952
Más - Incrementos de reservas	2,754	18,403	8,795	29,952
Menos - Decrementos de reservas	(741)	(16,459)	(10,105)	(27,305)
Total al 30 de junio de 2000	¢86,205	¢30,646	¢10,748	¢127,599

Durante el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2000, el efecto del cambio en la base para calcular la estimación de las reservas para riesgos en curso y de previsión, como se explica en la Nota 1, fue un incremento en los gastos por aproximadamente ¢1,065.

NOTA 7 - REASEGURADORES

Los reaseguradores que respaldan los negocios de seguros de la sociedad al 30 de junio de 2000, se detallan a continuación:

<u>Reasegurador</u>	<u>Clase de contrato</u>	<u>Participación (%)</u>
Compañía Suiza de Reaseguros	a	7
	f, g	40
	j, k	75
Köelnische Ruck	f, g	30
	h, i	75
Münchener Ruck	a, c, f, g	15
Mapfre Re Cía. de Reaseguros	a	30
	b, d, e, l	100
<u>Reasegurador</u>	<u>Clase de contrato</u>	<u>Participación (%)</u>
Mapfre Re Cía. de Reaseguros	c	85

	f, g	15
	h, i, j, k	25
American Re Insurance	a	6
Reaseguradora Patria	a	8
Odyssey American Re	a	13
Latin American Re	a	10
Everest Reinsurance	a	11
The Lincoln National Life	m	100

- a. Excedente de incendio y cuota parte de ramos diversos
- b. Excedente y cuota parte de transporte
- c. Cuota parte de ramos técnicos
- d. Cuota parte fianzas contratistas
- e. Facultativo obligatorio ramos técnicos
- f. Excedente vida individual
- g. Excedente accidentes personales
- h. Cuota parte seguro médico hospitalario
- i. Excedente vida colectivo
- j. Cuota parte y excedente hipotecarios colectivo
- k. Cuota parte seguro colectivo de deuda
- l. Catastrófico de incendio
- m. Catastrófico de vida

Adicionalmente, la compañía gestiona sus reaseguros con los siguiente corredores, quienes a su vez colocan estos reaseguros con compañías reaseguradoras de primer nivel:

<u>Corredor</u>	<u>Clase de contrato</u>	<u>% de colocación</u>
Cooper Gay-Martínez del Río	Catastrófico de accidentes personales	100
Cooper Gay-Martínez del Río	Exceso de pérdida catastrófico seguro de Automotores	100
Carpenter Bowring	Working XL incendio y líneas aliadas	100

NOTA 8 - ACTIVOS EXTRAORDINARIOS

Al 30 de junio de 2000 la aseguradora no posee saldos por activos extraordinarios. Al 30 de junio de 1999, la aseguradora tenía activos extraordinarios por valor de ₡4,668.

Durante los períodos reportados no hubieron movimientos de activos extraordinarios.

Al 30 de junio de 1999, los activos extraordinarios con más de dos años de adjudicación eran los apartamentos de condominio Consesa por ₡4,668. Con fecha 22 de enero de 1999, la aseguradora obtuvo de la Superintendencia del Sistema Financiero, la prórroga establecida en el Art. 95 de la Ley de Sociedades de Seguros, que permite mantener estos activos a su valor registrado hasta por 180 días adicionales; la cual venció el 30 de junio de 1999. Con fecha 30 de septiembre de 1999, estos activos extraordinarios fueron vendidos al crédito a la compañía relacionada Inmobiliaria Americana, S. A. a su valor en libros.

NOTA 9 - REQUERIMIENTO DE PATRIMONIO NETO MINIMO

De acuerdo al Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, las aseguradoras deben contar con un patrimonio neto mínimo, para poder cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad, en exceso de lo esperado estadísticamente. Esta medición financiera se calcula con base a las reglas establecidas en el Art. 30 de la citada ley.

Al 30 de junio de 2000 y de 1999, el patrimonio neto mínimo asciende a ₡54,476 y ₡51,543, respectivamente. La Aseguradora cumplió con lo establecido en la ley. Durante los periodos reportados al 30 de junio de 2000 y de 1999, la aseguradora cumplió con este requisito.

NOTA 10 - RESPONSABILIDADES

Al 30 de junio de 2000 y de 1999, el monto de las responsabilidades asumidas por la aseguradora por los diferentes negocios de seguros y fianzas directos y tomados así como los montos retenidos a cargo de la misma se detallan a continuación:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Responsabilidades por negocios de seguros y fianzas directos y tomados	₡24,665,570	₡24,780,795
Menos:		
Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros y fianzas	(3,934,293)	(3,924,925)
Reservas matemáticas	<u>(86,205)</u>	<u>(81,459)</u>
Responsabilidad neta de cesiones y reservas	<u>₡20,645,072</u>	<u>₡20,774,411</u>

NOTA 11 - LITIGIOS PENDIENTES

Al 30 de junio de 2000 y de 1999, no existen litigios judiciales ni administrativos pendientes que pudieran afectar materialmente el patrimonio de la aseguradora.

NOTA 12 - UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción de los periodos reportados se presentan a continuación:

	Semestre que terminó el <u>30 junio de</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Utilidad por acción (en colones salvadoreños)	<u>₡7.66</u>	<u>₡2.78</u>

El valor anterior ha sido calculado considerando la utilidad neta mostrada en el estado de resultados y el promedio de acciones en circulación de 833,334 en 1999 y 2000.

LA CENTRO AMERICANA, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2000

INGRESOS

PRIMAS PRODUCTOS	€ 115,910,990.00	€ 115,910,990.00
MENOS: BAJAS	<u>14,908,530.00</u>	
PRIMAS NETAS	€ 101,002,460.00	
COMISIONES POR CESION Y RETROCESION DE NEGOCIOS		€ 10,188,999.00
SINIESTROS RECUPERADOS		€ 17,660,445.00
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES		€ 1,045,510.00
INGRESOS TECNICOS POR AJUSTES A R.V.A.		€ 27,304,913.00
PRODUCTOS FINANCIEROS		€ 11,281,973.00
OTROS PRODUCTOS, AJUSTES Y UTILIDADES VARIAS		€ <u>1,716,138.00</u>
TOTAL CUENTAS DE RESULTADO ACREEDORAS		€ <u>185,108,968.00</u>

EGRESOS

SINIESTROS	€ 48,949,335.00
EGRESOS POR OTRAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES	€ 44,678,924.00
EGRESOS TECNICOS POR AJUSTES A LAS RESERVAS	€ 29,952,186.00
DEVOLUCIONES Y CANCELAC. DE PRIMAS	€ 14,908,530.00
GASTOS DE ADQUISICION Y CONSERV.	€ 14,484,372.00
GASTOS DE COBRANZA	€ 4,164,478.00
GASTOS DE ADMINISTRACION	€ 18,797,986.00
GASTOS FINANCIEROS	€ 997,752.00
OTROS GASTOS, AJUSTES Y PERDIDAS VARIAS	€ 1,792,861.00
UTILIDAD DEL PERIODO	€ <u>6,382,544.00</u>
TOTAL CUENTAS DE RESULTADO DEUDORAS	€ <u>185,108,968.00</u>

ANTONIO PENEDO CASMARTIÑO
Gerente General

SUSANA M. DE VILLALTA
Contador General




FIDEL ANTONIO HERRERA
Auditor Interno

LA CENTRO AMERICANA, S.A.
BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2000

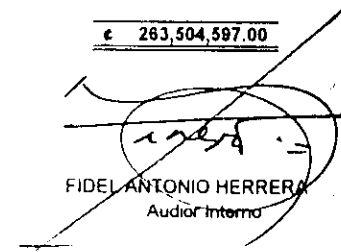
ACTIVO		PASIVO	
DISPONIBILIDADES			
Caja	₡ 2,895,301 00	OBLIGACIONES CONTRACTUALES - S.G.R.	₡ 122,085,223 00
Bancos	₡ 10,591,855 00	Reservas de Prevision	₡ 5,380,917 00
Cuentas de Ahorro	₡ 307,482 00		₡ 127,466,140 00
Depósitos a Plazo	₡ 43,805,512 00	INST. ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS -S.G.R.	₡ 5,354,877 00
	₡ 57,600,150 00		
PRESTAMOS - C.G.R..			
Con Garantía de Reserva Pólizas	₡ 24,361,816 00	OTRAS OBLIGACIONES CONTRACTUALES - S.G.R.	₡ 8,009,323 00
A Particulares hasta un año plazo	₡ 185,227 00		
A Particulares a más de un año plazo	₡ 46,303,465 00	OBLIGACIONES- S.G.R.	₡ 656,660 00
MENOS: Rva. Para saneamientos de Prtrn.	₡ (3,723,525 00)		
	₡ 67,126,983 00	OTRAS CUENTAS DE PASIVO	
TITULOS VALORES			
Valores emitidos por el Estado D.G de Tesorería	₡ 10,096,240 00	Reserva Laboral	₡ 130,000 00
Valores emitidos por Empresas Estatales ofic. y autónomas	₡ 8,051,000 00	Exigibles	₡ 10,679,812 00
Certificados de participación en fondos de inversión Salv.	₡ 39,650,000 00	Transitorias	₡ 466,667 00
Acciones de Otras Empresas	₡ 5,253,824 00	Difendas	₡ 4,702,029 00
Rendimientos por Inversiones	₡ 242,424 00		₡ 15,978,508 00
MENOS: Rva.Desvalorizacion de Inversiones	₡ (30,000 00)		
	₡ 63,263,488 00	CUENTAS DE CAPITAL	
MUEBLES E INMUEBLES			
Equipo y Muebles	₡ 19,319,986 00	Capital Social pagado	₡ 83,333,400 00
MENOS: Depreciación	₡ (7,919,504 00)	Reserva Legal	₡ 11,947,884 00
	₡ 11,400,482 00	Superávit Ejercicio Anterior	₡ 4,375,261 00
Terrenos	₡ 1,056,225 00	Utilidad del Periodo	₡ 6,382,544 00
Edificio e Instalaciones	₡ 10,065,784 00		₡ 106,039,089 00
MENOS: Depreciación	₡ (692,591 00)		
	₡ 10,429,418 00		
PRIMAS POR COBRAR - S.G.R	₡ 28,840,149 00		
INST. DEUDORAS DE SEGURO Y FIANZAS S.G.R.	₡ 11,794,467 00		
OTRAS CUENTAS DE ACTIVO			
Pagos anticipados y Cargos Diferidos	₡ 919,121 00		
Cuentas por cobrar diversas	₡ 12,130,339 00		
	₡ 13,049,460 00		
TOTAL ACTIVO	₡ 263,504,597.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	₡ 263,504,597.00



ANTONIO PENEDO CASMARTINO
Gerente General y Representante Legal

SUSANA M. DE VILLALTA
Contador General



FIDEL ANTONIO HERRERA
Auditor Interno

BANKWATCH®
Informe de Clasificación
Contacto:
Carlos Pastor (Lima)
51-1-221-3688

LA CENTRO AMERICANA S.A.

San Salvador, El Salvador

15 de junio, 2000

Según el Art.95B Ley del Mercado de Valores y las RCD-CR. 35/98, RCD-CR.51/98 emitidas por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Emisor	Corto Plazo	Largo Plazo
La Centro Americana, S.A.	EA		

-----Millones de Colones al 31 de marzo del 2000(*) -----

ROA: 2.6%	ROE: 6.5%	Activos: 266.6
Pasivos: 159.9	Util A.I.: 6.9	Patr: 106.6

Historia: Emisor, (EAA-) asignada en Set.98 ↓ (EA) asignada en Dic.98.

ROA y ROE no anualizados.

Al efectuar la actualización de la evaluación de La Centro Americana S.A. como parte del análisis de clasificación de riesgo, han sido utilizados los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1996, 1997, 1998, 1999 y no auditados al 31 de marzo del año 2000.

Fundamento: El resultado antes de impuestos de la empresa al primer trimestre del año 2000, fue C.6.9 mm, resultado este último que supone una importante recuperación frente a la pérdida registrada en similar periodo de 1999 (C.7.3 mm). Los ingresos operativos al periodo en evaluación han permitido que la Compañía genere una utilidad de operación de C. 290 mil, cifra que pese a ser pequeña resulta importante analizar puesto que en los últimos cinco ejercicios anuales (1995-1999), el resultado de operación siempre fue negativo.

El mercado de seguros al 31 de marzo mostró un crecimiento promedio del 25.5% lo que equivale a decir C. 80 mm. En el caso de La Centro Americana, creció en 10.9% (C.5.9 mm). Una de las partidas que ayudó a obtener la utilidad de operación antes mencionada fue la de siniestralidad retenida, la misma que resultó en C.14.3 mm, lo que significó el 23.9% de las primas emitidas y 39.9% de las primas retenidas. A diferencia de estos resultados durante los primeros tres meses de 1999 la siniestralidad neta fue de C. 24.5 mm, lo que resultó en 45.5% de las primas emitidas y el 75.4% como proporción de las primas retenidas de la Compañía. En promedio la siniestralidad neta de la empresa ha representado durante los últimos cinco años el 39.2% de las primas emitidas, lo que haría suponer que durante el presente ejercicio no debería mostrar importantes disminuciones frente a una política de cesión de riesgo similar a la de años anteriores.

El día 6 de enero del año 2000, la Superintendencia del Sistema Financiero acordó en sesión de Consejo Directivo reformar las normas para la constitución de reservas técnicas

de las sociedades de seguros sobre la base del cálculo de veinticuatroavos, a partir del primero de enero del 2000, en sustitución del sistema en bloque del 35% utilizado hasta el 31 de diciembre de 1999.

La aplicación de la norma antes indicada ha tenido como efecto sobre los estados financieros al 31 de marzo del 2000, que las reservas técnicas disminuyan en comparación con los saldos finales de 1999 y con ello se produzca la liberación de la proporción correspondiente al año devengado.

Es importante mencionar que dada la estacionalidad de la suscripción y renovación de primas en el mercado, hacia finales de año se generará en la empresa, y en el sistema asegurador en general una fuerte presión para la constitución de reservas, ya que bajo el nuevo método vigente los ingresos por primas deben constituir desde su inicio reservas equivalentes al 95.8% (23/24) de las primas retenidas.

El producto financiero de la empresa totalizó C. 5.8 mm al primer trimestre del año 2000, mientras que para similar periodo de 1999 fue de C.5.2 mm. La mayor concentración de los ingresos financieros se observó en la cartera de depósitos a plazo, certificados de inversión y bonos autónomos con C. 2.5 mm (42.8% del total), seguido del producto generado por los préstamos que fue de C. 1.5 mm (C.1.9 mm en marzo de 1999).

El Comité de clasificación observó la evolución de las primas emitidas y la disminución de la siniestralidad, determinando mantener la calificación en la categoría EA sobre los estados financieros al 31 de marzo del año 2000. Asimismo es importante mencionar que para poder modificar la categoría de clasificación de la Compañía, será necesario revisar los estados financieros de los siguientes trimestres a fin que esta demuestre consistencia en sus resultados, especialmente en el resultado de operación.

Al 31 de marzo del año 2000 el resultado de operación de la Compañía mostró una utilidad de C. 290 mil, mientras que en el primer trimestre del 1999 la misma partida generó una pérdida de C. 11.8 mm, mientras que en similar periodo de 1998 se tuvo una utilidad de C. 6.2 mm.

La utilidad operativa mostrada en el primer trimestre del año 2000, tiene su sustento en primer lugar sobre la variación de la siniestralidad retenida cuyo saldo se redujo en 41.8% entre marzo de 1999 y del año 2000. Esta menor siniestralidad sumada la generación de primas que permite a la empresa generar mayores márgenes brutos y netos que en similar periodo de 1999, lo que dio como resultado que la Centro Americana obtenga el resultado de operación antes mencionado.

El negocio de las principales compañías de seguros de El Salvador, entre las que se ubica La Centro Americana, ha ido cambiando su participación sobre los ramos manejados. Dicha evolución se puede observar en el siguiente cuadro son al 31 de marzo del año 1999 los ingresos de la empresa se concentraron en los ramos de automotores e incendios, mientras que en el trimestre en evaluación el mayor saldo de primas emitidas se dio en el ramo de vida individual, seguido de automotores e incendio y líneas aliadas.

Primas de seguro directo (C.mm)

	Mzo.00	Mzo.99
Vida individual	12.9	6.3
Seguro Popular	0.7	0.0
Seguro Colectivo	5.1	5.4
Seguro Temporal	0.1	0.1
Acc Personales / viajes aéreos	0.9	0.7
Seguro médico hospitalario	4.3	2.7
Incendio y líneas aliadas	10.8	12.0
Automotores	11.5	14.4
Transporte	2.8	2.7
Seg. deuda	5.4	5.9
Diversos	4.9	2.9
Fianzas	0.2	0.5
Fianzas garantía		

La Centro Americana ha cedido el 40.1% de las primas emitidas en promedio durante los primeros tres meses del año 2000, observándose que en el último año la empresa cedió el 47.07%, lo que significa que la política de la Compañía busca resguardarse sobre aquellos ramos de alta siniestralidad.

A continuación se muestra el detalle de las primas retenidas netas ganadas por ramos y el porcentaje de retención de riesgo en cada uno de los casos.

Prima cedida. (%)

	Mzo.00.	Mzo.99
V.Individual	2.1	5.2
S.Popular	---	---
S.Colectivo	34.8	39.5
S.Temporal	---	---
Acc.Personales	6.7	7.6
S.Médico Hospitalario	46.4	67.3

Incendio	97.1	53.9
Automotores	1.5	0.3
Marítimo	---	---
T.Terrestre	48.9	53.5
Deuda	87.5	75.7
Diversos	58.4	122.8
Fianza	90.8	67.2

ANALISIS FINANCIERO

Rentabilidad: Los indicadores de rentabilidad no anualizados han sido elaborados sobre la utilidad antes de impuestos al 31 de marzo del año 2000. La rentabilidad sobre activos (ROA) fue de 2.6%, mayor a la rentabilidad obtenida en el ejercicio completo de 1999 y 1998 donde los indicadores fueron de 0.4% y 0.5% respectivamente.

Los activos de la Compañía totalizaron C. 266.6 mm, es decir, C. 32.8 mm por debajo del activo total alcanzado en diciembre de 1999 (C. 299.4 mm) como consecuencia de la disminución de las cuentas por cobrar a compañías reaseguradoras por el lado del activo y las reservas técnicas y matemáticas por el pasivo.

Indicadores (Cmm)

	Mzo.00	DIC.99	DIC.98
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	10.3	50.4	87.7
Reservas técnicas y matemáticas	116.9	150.6	195.9

Con respecto al ratio de utilidad sobre patrimonio (ROE) al 31 de marzo del 2000, fue de 6.5%, mientras que en el año de 1999 fue de 1.2% y en 1998 2.2%.

Indicadores (%)

	Mzo.00	DIC.99	DIC.98
ROE	6.5	1.2	2.2
ROA	2.6	0.4	0.5

Siniestralidad: La siniestralidad retenida al primer trimestre del presente año fue de C. 14.3 mm, lo que representó el 23.9% de las primas emitidas y el 39.8% de las primas retenidas, mientras que la siniestralidad retenida durante similar periodo de 1999 fue de C. 24.5 mm, es decir, el 45.5% y el 75.4% de las primas emitidas y retenidas respectivamente.

Índice de Siniestralidad

	Mzo.00	Mzo.99	Mzo.98
Siniestralidad retenida	23.9%	75.4%	32.1%

El ramo de automotores fue el que mayor siniestralidad incurrida registro con C. 8.5 mm, seguido del ramo de vida colectiva con C. 3.8 mm.

LA CENTRO AMERICANA S.A.
San Salvador, el Salvador

Balances General

(En miles de Colones Salvadoreños)

	PER. DIC. 96		PER. DIC. 97		PER. DIC. 98		PER. DIC. 99		PER. MZO. 00	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
INVERSIONES TITULOS VALOR										
Título valores en cartera	50,388	19%	47,204	19%	37,492	13%	35,088	12%	38,442	14%
PRÉSTAMOS Y DESCUENTOS										
Préstamos netos	57,656	22%	61,275	25%	63,957	22%	61,484	21%	62,893	24%
OTRAS INVERSIONES										
Depósitos redituables y a plazo	6,152	2%	6,152	3%	4,668	2%	61,406	21%	63,306	24%
DISPONIBILIDADES										
Caja	525	0%	5,038	2%	9,126	3%	8,591	3%	9,988	4%
Bancos - Depós. A la vista	45,244	17%	28,099	11%	10,893	4%	0	0%	0	0%
PRIMAS POR COBRAR										
Primas por cobrar	33,866	13%	37,109	15%	36,454	13%	41,597	14%	39,126	15%
Otras cuentas por cobrar	21,004	8%	12,120	5%	0	0%	0	0%	0	0%
INST. REAS. Y REASEGURADAS										
Reservas riesgos en curso, inst. deudoras de seg.	38,739	15%	26,889	11%	87,658	30%	50,360	17%	10,256	4%
BIENES MUEBLES E INMUEBLES										
Mobiliario y Equipo	11,368	4%	19,943	8%	21,975	8%	23,056	8%	18,119	7%
Cargos diferidos	540	0%	897	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros activos	0	0%	0	0%	14,093	5%	17,815	6%	22,432	8%
TOTAL CUENTAS DE ACTIVO	265,483	100%	244,726	100%	288,316	100%	299,397	100%	266,562	100%
PASIVOS										
RESERVAS SOBRE POLIZAS										
Reservas técnicas y matemáticas totales	151,162	57%	129,203	53%	195,896	68%	150,575	50%	116,938	44%
OBLIGACIONES CONTRACTUALES										
Obligaciones contractuales totales	2,380	1%	2,941	1%	1,441	0%	8,331	3%	8,690	3%
Otras obligaciones	15,694	6%	13,641	6%	0	0%	0	0%	12,268	5%
Retenciones sobre primas cedidas y depós.	28,323	11%	562	0%	1,166	0%	6,103	2%	4,039	2%
Otros Pasivos	7,773	3%	24,727	10%	14,093	5%	19,164	6%	11,246	4%
Instituciones acreedoras de seg y lzas.					12,711	4%	15,568	5%	6,811	3%
TOTAL PASIVO	205,332	77%	171,074	70%	225,307	78%	199,741	67%	159,992	60%
Capital Social	35,000	13%	50,000	20%	50,000	17%	83,333	28%	83,333	31%
Reserva legal	4,219	2%	5,307	2%	5,429	2%	11,948	4%	13,123	5%
Superavit no distribuido	2,790	1%	3,573	1%	1,296	0%	2,444	1%	2,444	1%
Utilidades acumulables	18,142	7%	14,772	6%	6,284	2%	1,931	1%	7,669	3%
TOTAL PATRIMONIO NETO	60,151	23%	73,652	30%	63,009	22%	99,656	33%	106,570	40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	265,483	100%	244,726	100%	288,316	100%	299,397	100%	266,562	100%

SERVICIOS

LA CENTRO AMERICANA, S.A., es una Compañía Aseguradora, que se dedica a la prestación de servicios, tales como: Comercialización de Seguros y Fianzas, Reaseguros, Reafianzamientos y Avales; conceder créditos y financiamientos y realizar operaciones y negocios necesarios para la inversión del capital y reservas; todo dentro de los porcentajes establecidos por la Ley.

GRUPO EMPRESARIAL

La Centro Americana, S. A., como grupo empresarial, únicamente tiene relación con la Sociedad "INMOBILIARIA AMERICANA, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE", que puede abreviarse "INMOBILIARIA AMERICANA, S.A. DE C.V." o simplemente "INAMER, S.A. DE C.V."

1. Inmobiliaria Americana, S.A. de C.V., es la propietaria del Edificio en donde funcionan las oficinas principales de La Centro Americana, S.A. en la ciudad de San Salvador. Existe un contrato de arrendamiento celebrado entre ambas Sociedades que recae sobre dicho Edificio.
2. Además, los accionistas de ambas Sociedades son prácticamente los mismos.

De conformidad a lo establecido en el artículo veinte del Reglamento General Interno del "Mercado de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.". La Sociedad deberá realizar el asiento de los interesados en el Libro de Registro correspondiente dentro de los cinco días siguientes a la presentación de los valores por parte de los interesados. Ningún accionista puede tener más del uno por ciento del capital social, sin la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero; la distribución de dividendos de acciones que no están totalmente pagadas se llevará a cabo en proporción al valor exhibido de tales acciones.

AUTORIZACIONES Y RAZONES DE LEY.

- 1) Autorización de la Junta Directiva de La Centro Americana, S.A., en sesión celebrada el día 19 de agosto de 1998, Acta 1484, punto 8001;
- 2) La presente emisión fue inscrita por la Junta Directiva de "Mercado de Valores de El Salvador, S.A. de C.V."- Bolsa de Valores- en su Sesión JD/ 08/99, de fecha 23 de febrero de 1999; y,
- 3) Autorizado su asiento registral en el Registro Público Bursátil por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en su sesión CD- 22/ 2000 de fecha 8 de junio de 2000.-

RAZONES DE LEY "Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia, su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor".

"La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor".

CARACTERISTICAS DE LA EMISION DE ACCIONES

Denominación de la Emisión:	ACENTRO
Clase de Valor:	Certificados de Acciones
Monto de la emisión:	¢83,333,400.00 (Ochenta y tres millones trescientos treinta y tres mil cuatrocientos colones), de capital totalmente suscrito y pagado.
Cantidad de Acciones:	833,334 (ochocientas treinta y tres mil trescientas treinta y cuatro) acciones.
Valor nominal de cada acción:	¢100.00 (cien colones) cada una.
Forma de Emisión de acciones:	En serie única.
Forma de circulación:	Nominativas.
Forma de pago de los Rendimientos:	Los rendimientos de las acciones serán pagaderos por medio de dividendos en la forma y montos que determine la Junta General de Accionistas de La Centro Americana, S.A.

Transferencia: Las acciones serán transferidas por endoso consignado al reverso de cada título, seguido de la inscripción en el Libro de Registro de Accionistas que al respecto lleva la sociedad y la entrega material al adquiriente; o por cualquier otro medio legal.

Reposición de los Títulos: En caso que el tenedor de un título solicite la reposición del mismo al emisor, este último deberá enviar a la Bolsa de Valores, a más tardar el día hábil siguiente de recibida la solicitud de reposición, una notificación de dicha situación indicando las características del título, la fecha en que se colocó y demás características necesarias para su identificación, para los efectos legales consiguientes:

Negociabilidad: Las acciones son negociables a través de la Bolsa de Valores, exclusivamente en mercado secundario, siendo prohibido hacer negociaciones de reporto.

Custodia de los Valores: Todos los certificados de Acciones que emita la sociedad y que se negociarán en la Bolsa de Valores, deberán estar depositados y endosados en administración a favor de la CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.) .

Derechos y Obligaciones

de los Accionistas: Cada acción es indivisible. En consecuencia cuando haya varios propietarios de una misma acción, éstos nombrarán un Representante Común, y si no se pusieren de acuerdo, lo hará el Juez de Comercio competente a petición de uno de ellos. El Representante Común no podrá enajenar o gravar la acción, sino cuando esté debidamente autorizado por todos los copropietarios. Sólo la acción totalmente pagada da derecho a un voto en toda clase de Juntas Generales. Las acciones que representan el Capital de la Sociedad serán siempre nominativas, aún después de estar totalmente pagadas. Solamente serán accionistas de la Sociedad, las personas cuyas acciones estén registradas en el Registro de Accionistas. Las acciones son transferibles por endoso o por cualquier otro medio previsto por el derecho común seguido de Registro en el Libro de Accionistas. Los accionistas podrán delegar su representación en otro accionista o a favor de extraños a la sociedad. La propiedad de una o más acciones implica para sus actuales y futuros propietarios, aceptación absoluta de lo dispuesto en el Pacto Social y de las decisiones de la Junta General de Accionistas y de la Junta Directiva dictadas dentro de sus respectivas facultades. El traspaso de las acciones cuyo valor no esté totalmente pagado solo se hará con autorización de la administración de la Sociedad. La Sociedad deberá realizar el asiento en su Libro de Registro de Accionistas, dentro de los cinco días siguientes a la presentación de los documentos necesarios para realizar el correspondiente traspaso.