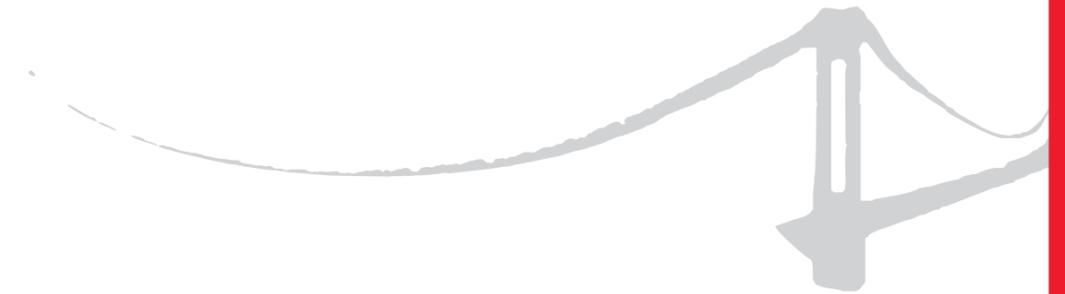


 **MAPFRE** | LA CENTRO AMERICANA
EL SALVADOR

• OFICINA CENTRAL: Tel. 2257-6666, Fax: 2223-2687 • OFICINA DIRECTA CENTRO: Tel. 2257-6666, Fax: 2223-2687
• MERLIOT: Tel. 2287-6666, Fax: 2287-6667 • SANTA TECLA: Tel. 2236-6666, Fax: 2236-6667 • SOYAPANGO: Tel. 2275-6666, Fax: 2275-6667
• LAYCO: Tel. 2275-6668, Fax: 2275-6669 • COJUTEPEQUE: Tel. 2341-1666, Fax: 2341-1667 • SANTA ANA: Tel. 2479-6666, Fax: 2479-6667
• NUEVA CONCEPCIÓN: Tel. 2306-8666, Fax: 2306-8686 • AHUACHAPÁN: Tel. 2414-1666, Fax: 2414-1667 • METAPÁN: Tel. 2489-6666, Fax: 2489-6667
• SONSONATE: Tel. 2427-6666, Fax: 2427-6667 • SAN MIGUEL: Tel. 2677-6666, Fax: 2677-6667 • LA UNIÓN: Tel. 2600-6666, Fax: 2600-6667
• ZACATECOLUCA: Tel. 2314-9666, Fax: 2314-9667 • CHALCHUAPA: Tel. 2408-3666, Fax: 2408-3366 • E-mail: lacentro@lacentro.com

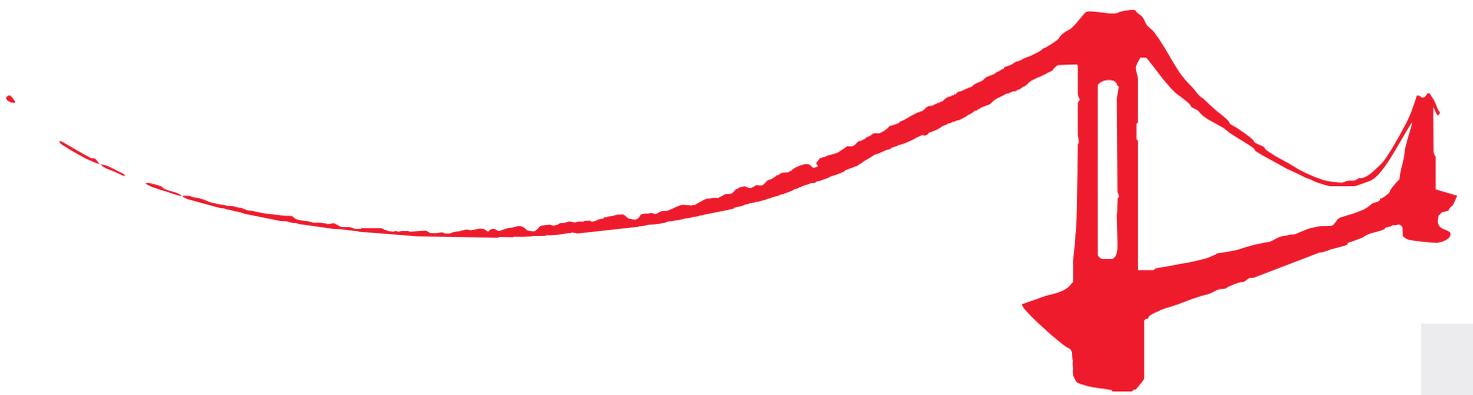
INFORME ANUAL 2005



90
años
asegurando
tu calidad de vida.

 **MAPFRE** | LA CENTRO AMERICANA
EL SALVADOR





INFORME DEL EJERCICIO ECONÓMICO 2005
PRESENTADO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DE LA CENTRO AMERICANA, S.A., A LAS 9:00 A.M. DEL
DÍA MIÉRCOLES 22 DE FEBRERO DE 2006.

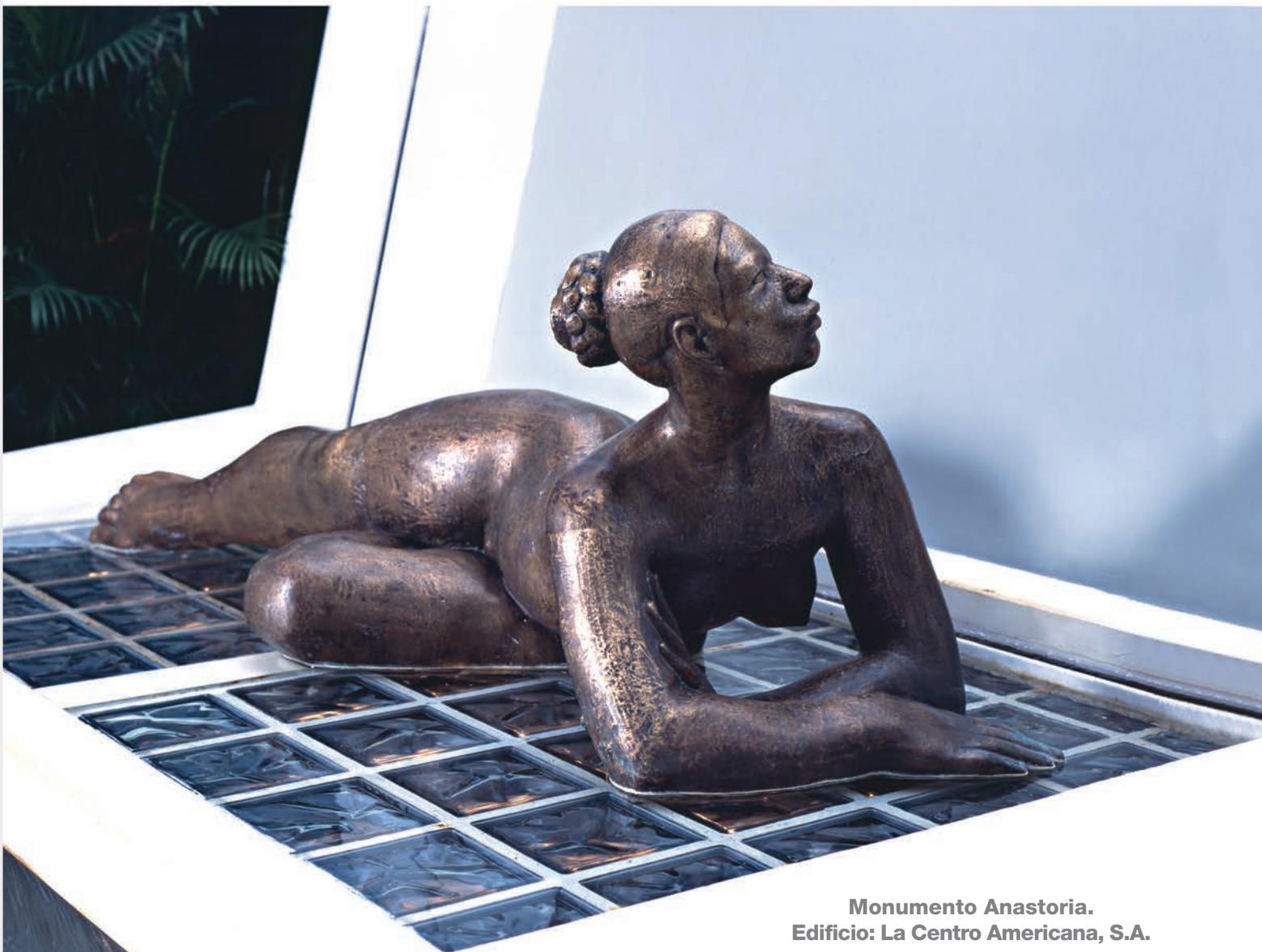


90 años
asegurando
tu calidad de vida.



MAPFRE

**LA CENTRO AMERICANA
EL SALVADOR**



Monumento Anastoria.
Edificio: La Centro Americana, S.A.

CONTENIDO

Directorio y Administración	4-5
Informe del Presidente	7
Nuestra Historia - 90 Años	8-9

NOVEDADES 2005

Nuevos Productos

MultiRiesgo Empresa Segura	10
Seguro de Vida Colectivo “Previsión Educativa”	11
CENTROMED Seguro Colectivo Médico Hospitalario	11
Red de Distribución e Implantación Territorial	13-15
El Recurso Humano	17
Calificación de Riesgo	18
Responsabilidad Social Empresarial	19-21
Comentarios sobre los Estados Financieros 2005	23-29
Perspectivas, Estrategias y Acciones	31-32
Reconocimientos Institucionales	33-34
Balance General	36
Estado de Resultados	37
Composición de Primas Netas	38
Composición del Seguro en Vigor	39
Dictamen de los Auditores Externos	40-41



DIRECTORIO

Director Presidente

Antonio Penedo Casmartiño



Director Secretario

Pedro A. Mendoza Calderón



Directores Propietarios

Rufino Garay h.

Nicolás Salume Babún

Felipe Francisco Umaña h.



Directores Suplentes

Antonio Núñez Tovar

Adolfo Salume Artiñano

Tomás Trigueros Sobalvarro

Juan José Borja Papini

Luisa María de Alvarez



ADMINISTRACIÓN

Antonio Penedo Casmartíño
Director Presidente Ejecutivo

Gilmar Navarrete
Sub-Gerente General de Operaciones

José Tulio Urrutia
Sub-Gerente General Comercial

Margoth Spencer
Gerente de Finanzas y Administración

José Antonio Barreiro
Gerente de Automóviles

Juan Carlos Agreda
Gerente de Seguros Generales

Juan Elías Rodríguez
Sub-Gerente de Seguros de Personas

Carolina Aldana de Velásquez
Auditor Interno



Monumento a Simón Bolívar



EL PUEBLO Y EL GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE EL SALVADOR,
LA ALCALDIA MUNICIPAL DE SAN SALVADOR Y LA SOCIEDAD
BOLIVARIANA DE EL SALVADOR, CONSCRIBEN ESTE HONOR
CIVICO EN TESTIMONIO DE RECONOCIMIENTO Y GRATITUD
AL PUEBLO Y GOBIERNO DE VENEZUELA POR LA DONACION DE
ESTA ESTATUA EQUESTRE DEL PODER DEL PRIMER GRAN CAUDILLO
DE VENEZUELA, EL LIBERTADOR, EN EL SIGLO XIX, QUE NOS
CONVIERTIÓ AL LIBRE PENSAMIENTO Y AL AVANCE DE AMERICA
LATINA.

INFORME DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas

Durante el 2005, el ritmo de crecimiento económico del país mantuvo relativamente la misma tendencia observada en la última década, superando en alguna medida el piso del 1.5% del PIB alcanzado en el año 2004, por lo que podría tomarse como señal positiva el 2.8% alcanzado en el 2005, considerando que este porcentaje se obtuvo a pesar del freno que ha representado para el dinamismo económico del país las fluctuaciones y los altos precios del petróleo, lo que por segundo año consecutivo, incidió en uno de los porcentajes más elevados de inflación de los últimos siete años, llegando al 4.3%.

No obstante que el 2.8% del PIB, también sigue siendo bajo y continúa afectando a todos los sectores económicos del país y por supuesto al sector seguros; ante esta situación, la competencia acentuó la práctica no sólo de bajar las tarifas más allá de los márgenes técnicos, sino también incrementar las comisiones como método para captar nuevos negocios provenientes de otras compañías, prácticas que han incidido de forma negativa en los resultados de gestión del sector.

Los factores mencionados anteriormente, sumados a los daños provocados por los huracanes: Katrina, Rita, Wilma, Stan, y la erupción del Volcán Ilimatepec, estos dos últimos con incidencia directa en nuestro país, además de sus lamentables consecuencias en el aspecto social y humano, han determinado cambios importantes en la industria aseguradora nacional e internacional, puesto que plantean un panorama más complejo para el 2006, con incrementos en el costo de la cobertura catastrófica y la reducción de los participantes de reaseguro internacional en este tipo de cobertura.

No obstante todas estas dificultades, la posición adoptada por nuestra compañía en 2005, fue la de continuar manteniendo un equilibrio entre el criterio técnico y la evolución del mercado, de ahí que las primas sólo crecieron el 0.27% respecto a las alcanzadas en el año 2004, a pesar de haber perdido cuentas importantes que significaron más del 20% del primaje generado en el año anterior.

Sin embargo, es importante mencionar que el bajo incremento en las primas ha sido compensado por un mayor margen en la utilidad sobre primas, pasando de 6.04% en el 2004 al 7.32% en el 2005, con lo que ha permitido responder a nuestro compromiso de incrementar cada año el grado de solvencia que ofrecemos a nuestros asegurados, así como mantener la tasa de rendimiento que obtienen nuestros accionistas. En este sentido, es un motivo de especial satisfacción que en el 2005, se haya alcanzado una utilidad antes de impuestos de \$2,573 mil, con lo que se supera el importe obtenido en los últimos años.

Nuestra fortaleza financiera, sumada al respaldo del Sistema MAPFRE y de reaseguradores internacionales de primera línea, nos sitúa en condiciones inmejorables para afrontar en el 2006 todos los retos que el mercado y la industria aseguradora nacional e internacional presentarán, confiando que en el 2006 y sucesivos años, obtendremos ejercicios económicos todavía más exitosos que éste que acabamos de cerrar.



NUESTRA HISTORIA

El 16 de julio de 1915, marca el nacimiento de la primera compañía de seguros en El Salvador y Centro América, “LA CENTRO AMERICANA, S.A.”. Con un capital de cien mil pesos plata, la Compañía inició operaciones promoviendo los Seguros de Vida, emitiendo pólizas hasta por un valor de “Cinco mil pesos”.



Primer local ocupado por La Centro Americana, S.A. en el período 1915 - 1935, 1a. Calle Oriente y 4a. Av. Norte.



Segundo local ocupado por La Centro Americana, S.A. en el período 1935 - 1948, 1a. Calle Poniente y 1a. Av. Norte.

En el año 1935, La Centro Americana, S.A., introduce por primera vez un sorteo mensual para asegurados de Pólizas de Vida por valor de mil colones, en combinación con la Lotería Nacional.

En la década de los cuarenta se pasó a la emisión de las primeras Fianzas de Fidelidad, y Pólizas de Automotores e Incendio.



La Centro Americana, S.A., también fue pionera en el reaseguro, iniciando en 1955 su participación en Reaseguro de Riesgos en Norte América y Europa.

- En los años 60, se experimenta un importante crecimiento que se refleja en la primera mecanización de aplicaciones de los departamentos de Contabilidad, Estadística y Actuaría y la compra e instalación de los primeros equipos de computación para una empresa de seguros en el país.



- Asimismo, en 1965, se adquiere un terreno para la construcción del nuevo edificio sede, cuyas obras se iniciaron en 1968 y finalizaron en 1970, año en que se trasladan las operaciones al domicilio actual en Alameda Roosevelt N° 3107.



- A finales de la década de los años 70, se lleva a cabo un cambio y modernización del sistema informático, adaptándose a los nuevos estándares vigentes.

Igualmente, en 1996 se inicia un nuevo cambio del sistema informático a un ambiente integrado con sus procesos en línea bajo una plataforma cliente-servidor. En este mismo año se procede a la remodelación de las instalaciones y edificio de la Compañía.



- En el año 1997 se firma un convenio de colaboración técnica con el Sistema MAPFRE de España, convenio que a finales de 1998 plasma de manera concreta, la entrada de MAPFRE en la participación accionarial de La Centro Americana, S.A.

- Desde 1999, la Compañía inicia una etapa de cambio y adaptación a nuevos sistemas y políticas de trabajo que se desarrollan con éxito, produciéndose una rápida mejora de los resultados y la implantación de nuevos productos y servicios innovadores en el mercado de seguros de nuestro país.

- Al cierre de 2005 MAPFRE América posee el 72.86% del capital social que equivale a 607,173 acciones, lo que ha permitido consolidar aún más nuestra solidez financiera, una mejor garantía de capacidad de respuesta ante nuestros clientes y además, una preparación sólida para afrontar nuevos retos de cara al futuro.

NOVEDADES 2005

NUEVOS PRODUCTOS



MultiRiesgo EMPRESA SEGURA, es un producto que se adapta a las necesidades de Cobertura de Daños de la Pequeña y Mediana Empresa, lo cual garantiza la continuidad de las actividades aún después de la ocurrencia de un siniestro en contra de su patrimonio.

El propósito del producto es brindar una solución INTEGRAL de cobertura de seguro que se ajuste a las necesidades de pequeños y medianos empresarios a un costo acorde a sus posibilidades.

MultiRiesgo EMPRESA SEGURA, nace en respuesta a la carencia de un seguro enfocado para la Pequeña y Mediana Empresa (PYME), sectores que se están apoyando en distintos aspectos, como motor de desarrollo económico del país.

El seguro que le calza perfecto
a pequeños y medianos empresarios.





> SEGURO DE VIDA COLECTIVO



Previsión Educativa garantiza los estudios de los hijos desde la parvularia hasta la educación superior, sin importar el grado de escolaridad, ni la institución en la que estudien.

Con este seguro, el padre o jefe de familia, asegura la formación académica de sus hijos aún cuando éste llegare a fallecer o quedare incapacitado total o permanentemente.

Las sumas aseguradas contratadas se pagan en forma de rentas anuales y la temporalidad de los pagos depende del nivel educativo de los hijos al momento del fallecimiento o la incapacidad.

> CENTROMED

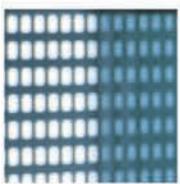


CENTROMED, es un Seguro Colectivo de Gastos Médicos (opcional), cuyo objetivo principal es proporcionar una alternativa de Seguro Médico Hospitalario a personas que por su nivel de ingresos o por no pertenecer a colectivos de mediano tamaño, no tienen acceso a comprar una protección médica.

Entre las principales coberturas y riesgos cubiertos están las siguientes: Reembolso de gastos médicos, beneficio de gastos funerarios, servicio de hospitalización, honorarios de cirugía hospitalaria y gastos de cirugía reconstructiva en caso de accidente, etc.

Monumento a la Paz





RED DE DISTRIBUCIÓN E IMPLANTACIÓN TERRITORIAL

Al cierre de 2005, la red de distribución de MAPFRE | La Centro Americana, se compone de 401 profesionales de la intermediación de seguros, comprendiendo corredores, agentes independientes y una creciente red de agentes propios que integran la Red Común, la Red Específica de Seguros de Personas y la Red de Plan AVE/Decesos.

Conscientes que la profesionalización y formación de las redes de agentes propios es un objetivo prioritario para la Compañía, en 2005 se impartieron seminarios con 486 horas de formación a 266 asistentes, que comprendieron agentes de formación inicial y formación media.

Uno de los compromisos de calidad y atención que caracterizan a nuestra Compañía, es la búsqueda constante de proximidad con los clientes. Es por ello que durante el 2005, se abrieron tres nuevas oficinas delegadas en los Departamentos de Chalatenango, Santa Ana y La Libertad.

DELEGACIÓN CHALCHUAPA
SANTA ANA



DELEGACIÓN NUEVA CONCEPCIÓN
CHALATENANGO



DELEGACIÓN SANTA TECLA
LA LIBERTAD



Al cierre de 2005, las oficinas abiertas al público en el territorio nacional son, la de Servicios Centrales, tres oficinas directas, doce oficinas delegadas y tres agentes en localidades, distribuidas de la siguiente manera:



OFICINAS DIRECTAS	OFICINAS DELEGADAS	
San Salvador Servicios Centrales Oficina Comercial Centro	Soyapango	Cojutepeque
Santa Ana Oficina Comercial Occidente	Colonia Layco	Nueva Concepción
San Miguel Oficina Comercial Oriente	Ciudad Merliot	La Unión
	Santa Tecla	
	Sonsonate	Agentes en localidades
	Ahuachapán	Cabañas
	Metapán	San Vicente
	Chalchuapa	Usulután
	Zacatecoluca	

Monumento a El Salvador del Mundo.



EL RECURSO HUMANO

Al cierre de 2005, la Compañía cuenta con una plantilla laboral de 88 empleados cuya edad media es de 38 años y la antigüedad promedio alcanza los 11 años, lo que destacan la experiencia y juventud, factores que permiten lograr un equilibrio laboral y profesional en nuestra empresa.

Las políticas de promoción interna y el impulso a la formación de nuestro recurso humano, han permitido mejorar la cualificación de los empleados. Con ese objetivo, en mayo de 2005 se realizó el segundo Seminario de Capacitación impartido por el Centro Internacional de Formación de Directivos del Sistema MAPFRE, el cual se impartió con éxito a un total de 22 miembros del personal, que poseen un alto potencial de desarrollo en la Compañía.



Asimismo, y de acuerdo con las estrategias marcadas para contar con un personal cada vez más profesional, motivado y cualificado, continuamos desarrollando el programa de formación del personal, que para este 2005 alcanzó la realización de 15 cursos o seminarios impartidos con carácter interno, en los que han participado 209 asistentes totalizando 373 horas de formación. Adicionalmente, se ha desarrollado un programa de formación externa con 3 cursos/seminarios en El Salvador y otros países, a los que han asistido empleados que cuentan con importantes perspectivas de promoción y desarrollo profesional.

Cada una de estas capacitaciones y las que han de realizarse en el 2006, se orientan a fomentar una cultura de servicio y trabajo en equipo que será traducida en la excelencia del servicio a los clientes.

CALIFICACIÓN DE RIESGO

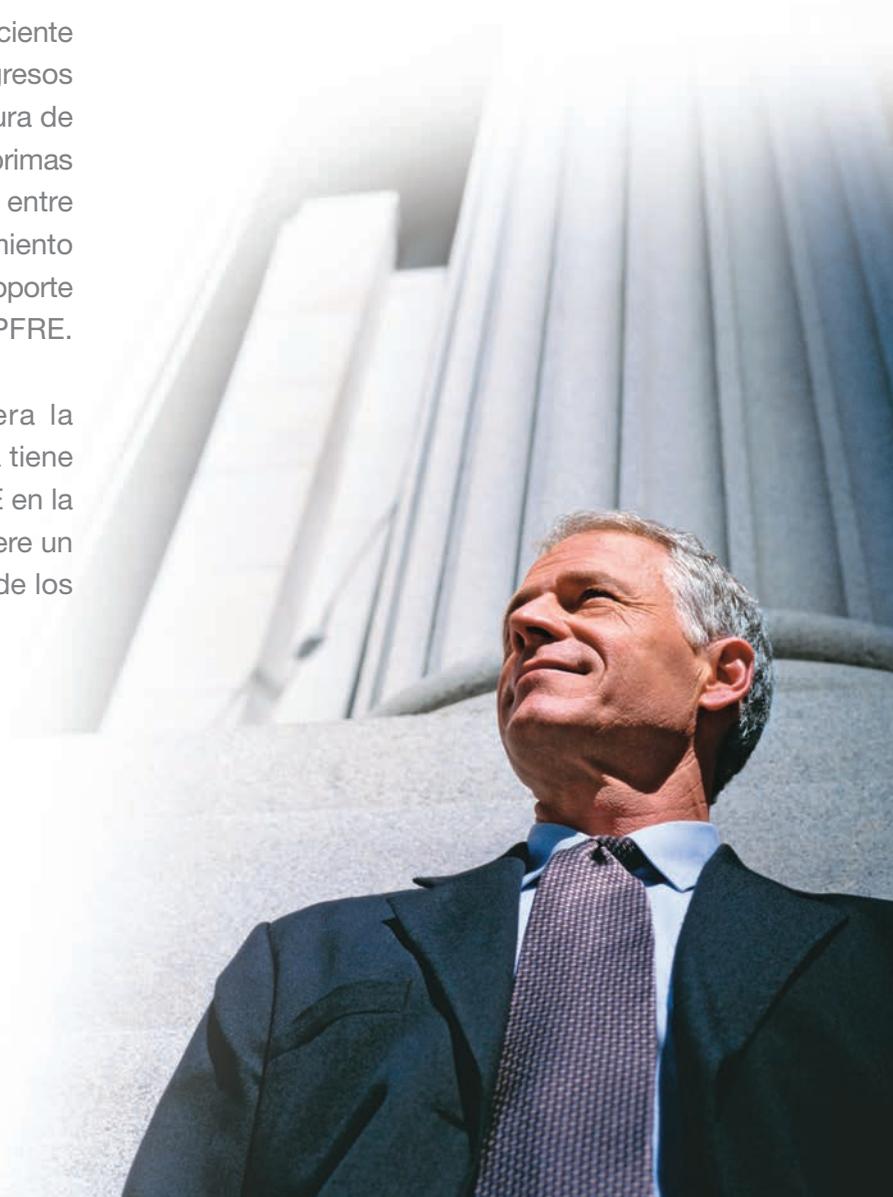
Actualmente, Fitch Ratings, es la empresa líder en calificación de riesgo en Latinoamérica, en donde otorga calificaciones locales e internacionales a más de 1,300 emisores en la región. Está presente en 75 países y cuenta con 40 oficinas a nivel mundial, teniendo como clientes a más de 700 compañías de seguros de todo el mundo.

La Centro Americana, S.A., es calificada por Fitch Centroamérica y de acuerdo con datos al 30 de septiembre de 2005, la calificación asignada es AA+. Esta calificación de riesgo supone la subida de dos escalones respecto a la última asignada (AA-) con datos al 30 de junio de 2005.

De acuerdo al Art. 95-B de la Ley del Mercado de Valores de El Salvador, la calificación de doble AA+, corresponde a aquellas empresas que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, y el signo más (+), indica la tendencia que lleva la compañía con miras a la siguiente categoría de calificación AAA.

Esta calificación se fundamenta, según el informe de Fitch Centroamérica, en la amplia y creciente solvencia patrimonial, la mejora en los ingresos financieros, la elevada y creciente cobertura de reservas, la alta rotación de cobranzas de primas y el buen margen de rentabilidad técnica, entre otros. Todo lo anterior, junto al posicionamiento de una importante cuota de mercado y al soporte provisto por su principal accionista MAPFRE.

En la calificación asignada, se pondera la importancia estratégica que la Compañía tiene dentro del plan de expansión de MAPFRE en la región, teniendo en cuenta que ello requiere un amplio capital y conocimiento profundo de los mercados.



RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Un principio institucional del Sistema MAPFRE (contemplado en el Código de Buen Gobierno), es el "sentido de responsabilidad social", y que ha sido adoptado por nuestra Compañía como parte integral de MAPFRE, y establece que toda su actividad debe inspirarse en un sentido de servicio a la sociedad en general, como reconocimiento de la función y responsabilidad que les corresponde en el adecuado desarrollo y progreso de la misma.

Durante el año 2005, este principio en MAPFRE | La Centro Americana se tradujo concretamente en la ejecución de actividades de responsabilidad social, las cuales se detallan a continuación:

1. El 28 de enero, se firmó el convenio de colaboración con FUNDAEDUCA y el Ministerio de Educación, para el apadrinamiento del Centro Escolar Centro América de la Ciudad de Santa Tecla; como consecuencia, se inauguró un Centro de Cómputo y se inició la creación de una Biblioteca a través de la donación de un lote de cuentos y fábulas de autores salvadoreños, y libros de texto.



2. Donación de un lote de libros de cuentos y fábulas de autores salvadoreños a la Fundación AGAPE.

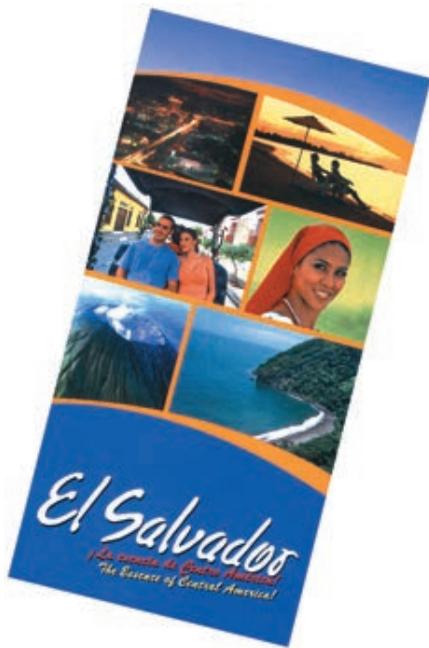
3. Patrocinio de 15,000 hojas volantes distribuidas por medio de la Policía Nacional Civil durante la Semana Santa, con el tema "Aférrate a la Vida, Conduce con Responsabilidad".

4. Donación de una Biblioteca Digital Clásicos Tavera al archivo histórico del Arzobispado de San Salvador y a la Biblioteca General de la Fuerza Armada, cada biblioteca está compuesta por 79 CD ROM que recogen cerca de 1,800 títulos escritos antes de 1900 y reproducidos en formato facsimilar.



5. Patrocinio con el Centro Cultural de la Embajada de España, en la exposición "Una colección de Escultura Moderna Española con Dibujo", presentada en el Museo de Arte Moderno MARTE.





6. Patrocinio del Mapa Turístico de El Salvador, en colaboración al Ministerio de Turismo.

7. Apoyo al Plan de Desarrollo Turístico del Ministerio de Turismo, patrocinando la Campaña “Visita El Salvador”, a través del equipo español Cádiz; patrocinio que alcanzó un costo de \$180,000.00



8. Continuamos con nuestra campaña permanente de servicio de “Diagnosis Vehicular”, habiendo realizado más de 1,970 diagnosis durante el 2005, alcanzando más de 6,700 desde que se inició la campaña.

9. Donación de un Seguro Médico Hospitalario al Cuerpo de Bomberos Nacionales, para cubrir a miembros de dicha Institución que asistieron a recibir capacitación en el extranjero relacionada con su actividad.

10. Donación del costo de 200 mamografías para personal de la Corte Suprema de Justicia, con el propósito de contribuir a prevenir el cáncer de mama.

11. Aporte de cuota extraordinaria a la Cámara de Comercio de El Salvador, para la generación de fondos destinados a los damnificados a consecuencia de la Tormenta Stan y la erupción del Volcán Ilamatepec.

12. Donativo al Club de Leones 40 para el desarrollo de obras sociales a la comunidad.



PERO LO QUE MÁS NOS SATISFIZO DURANTE EL 2005, FUE NUESTRO COMPROMISO DE SOLIDARIDAD CON LOS QUE MÁS NOS NECESITAN

13. A consecuencia de los desastres en nuestro país que causaron los fenómenos naturales “Tormenta Stan y erupción del Volcán Ilimatepec”, se realizó una donación por valor de \$ 232,221.00, que seguramente no sólo han servido para reconstruir lo material, sino además, los sueños que se creían perdidos por miles de salvadoreños. Esta donación se hizo a través de Cruz Roja, CÁRITAS de El Salvador y ANEP-COREDAM.



Donación a ANEP-COREDAM



Donación a Cruz Roja Salvadoreña



Donación a CÁRITAS de El Salvador



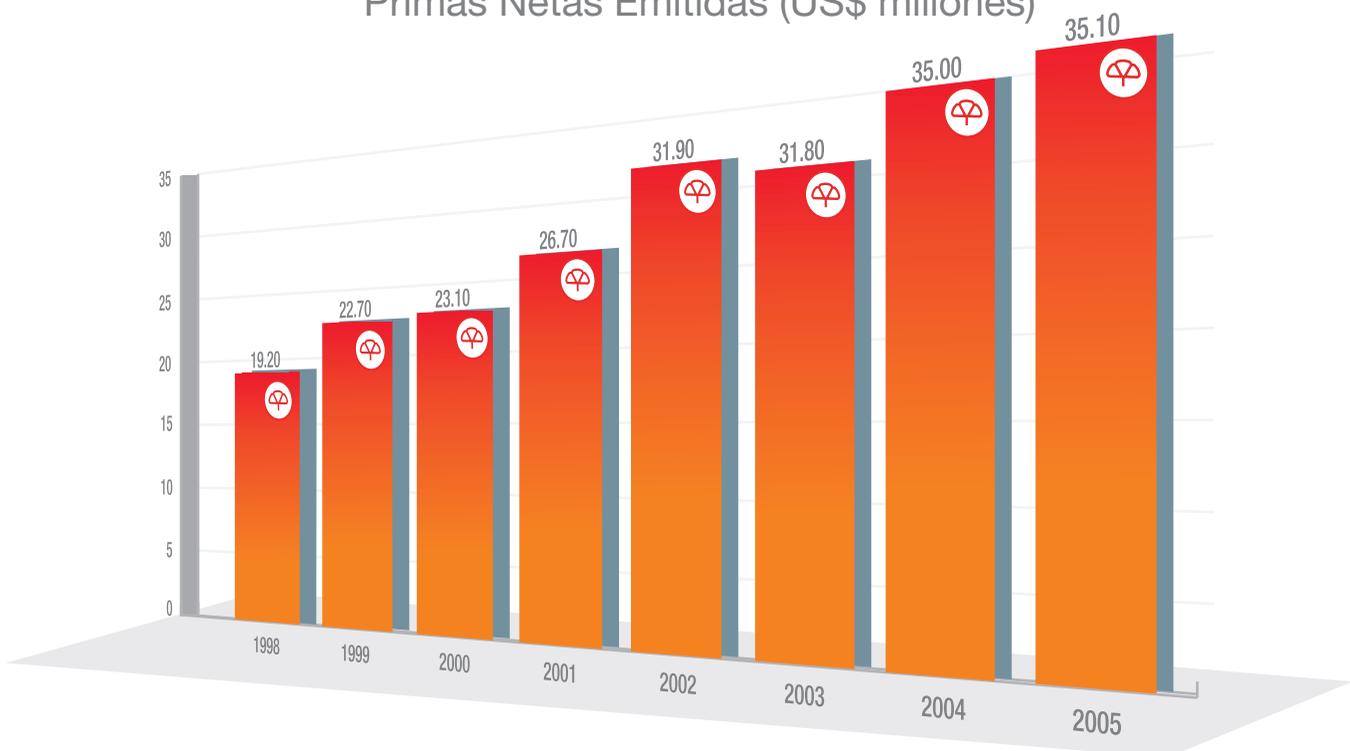
Monumento a la Revolución.

COMENTARIOS SOBRE ESTADOS FINANCIEROS 2005

EMISIÓN DE PRIMAS

El volumen de primas netas alcanzado en el año 2005 fue de \$ 35.1 millones, que supone un crecimiento del 0.27% respecto al 2004. Esta cifra se vuelve significativa ya que se obtuvo a pesar de haber perdido durante el año, cuentas importantes que significaron más del 20% del primaje generado en el 2004.

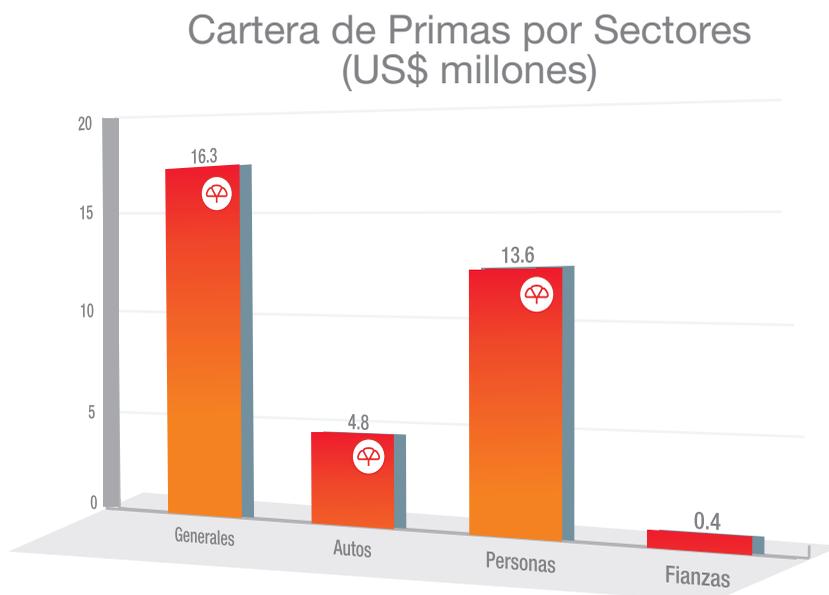
Primas Netas Emitidas (US\$ millones)



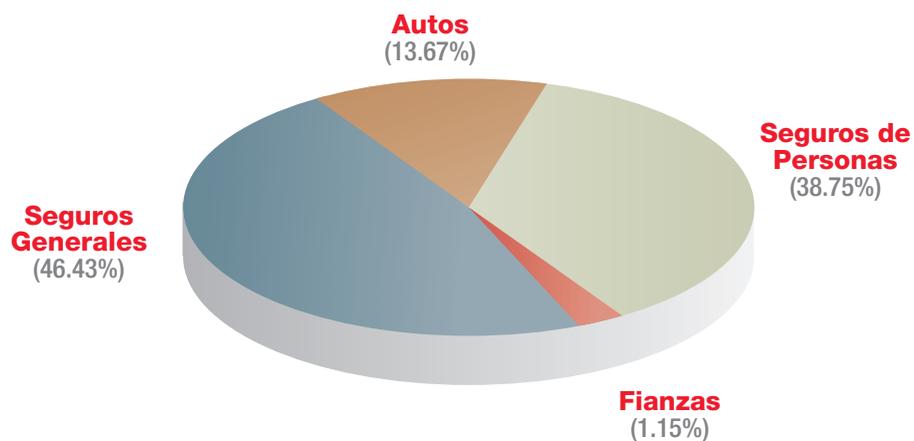
Definitivamente, las políticas comerciales basadas en el precio como argumento de venta, que por hoy predominan en el mercado asegurador, han limitado el crecimiento esperado para este 2005.

EMISIÓN DE PRIMAS POR SECTORES

A nivel de sectores, encontramos que el de Seguros Generales, ha registrado una emisión de \$ 16.3 millones; el de Automotores \$ 4.8 millones; Personas (Vida, Salud y Accidentes) \$ 13.6 millones y Fianzas \$ 0.4 millones.



Estos datos muestran una cartera muy bien equilibrada distribuida de la siguiente manera:



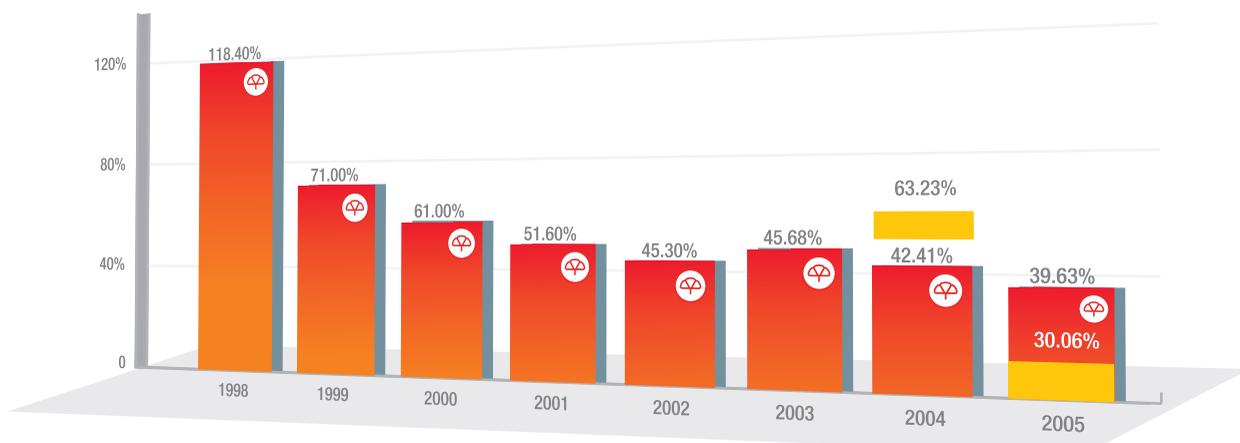
SINIESTRALIDAD INCURRIDA

La siniestralidad incurrida de la Compañía ha reflejado este último año una importante reducción de 63.23% en 2004 a 30.06% en 2005, considerando que en el ejercicio 2004 se registró un siniestro de intensidad sucedido en el mes de abril de ese mismo año. Para efectos comparativos, separamos el siniestro de intensidad de la siniestralidad del año 2004 y 2005, dando como resultado una siniestralidad ordinaria de 42.41% en el 2004 comparada con 39.63% del 2005, este último porcentaje es el resultado de disminuir el efecto de la liquidación del siniestro de intensidad referido anteriormente y que en el 2005 afectó a la inversa por la liberación de las reservas de siniestros constituidas el año 2004, es decir que de 30.06% pasa a 39.63%. Al analizar las cifras, se observa una disminución en la siniestralidad ordinaria de la compañía en 2.78%.

Es importante mencionar que se mantienen las políticas de gestión y control del negocio en los siguientes aspectos:

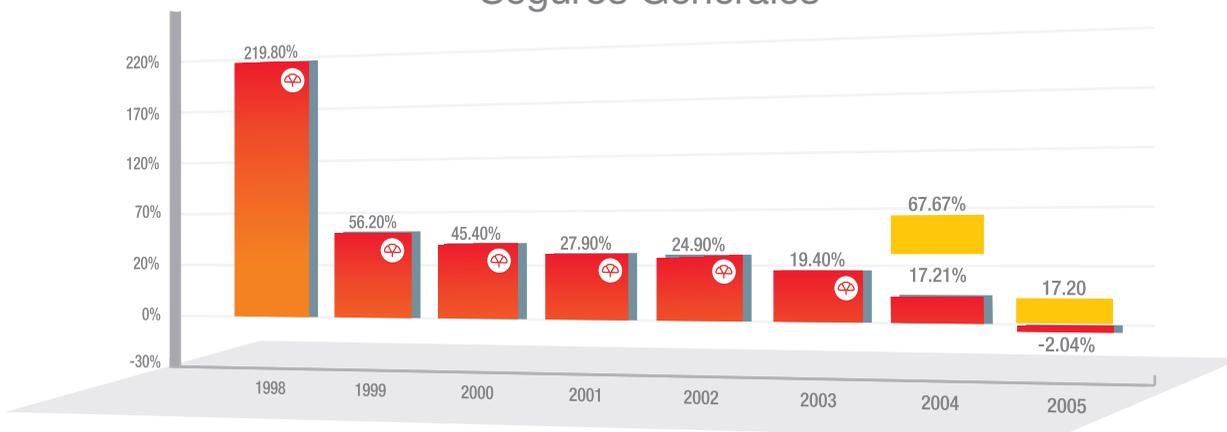
- Ajustes de las bases técnicas de cada producto
- Rigor en la selección/suscripción de riesgos
- Estudio individualizado de cada póliza a su vencimiento
- Medidas de lucha contra el fraude
- Desarrollo de herramientas tecnológicas de análisis de resultados
- Formación de ajustadores internos y externos
- Especialización en la gestión técnica de reclamos

Siniestralidad Incurrida
 en % S/Primas Netas Emitidas Devengadas



EVOLUCIÓN DEL PORCENTAJE DE SINIESTRALIDAD INCURRIDA POR SECTORES

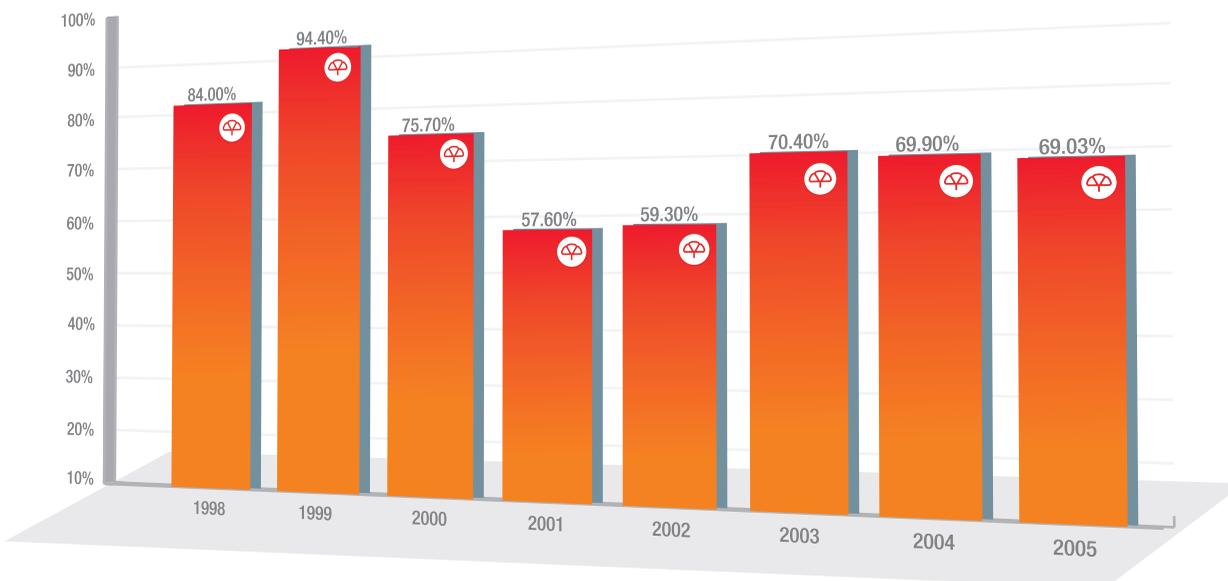
Seguros Generales



El sector de Seguros Generales, obtuvo un ratio de siniestralidad ordinaria incurrida al 2005 del 17.20% (17.21% en 2004), ambos ratios sin el efecto del siniestro de intensidad, lo que denota que se han controlado los niveles de siniestralidad. Con el siniestro de intensidad, la siniestralidad a 2004 y 2005 alcanzó un porcentaje del 67.67% y -2.04% respectivamente.

Las acertadas políticas de suscripción aplicadas en el sector de ramos Generales y la actuación técnica en cuentas deficitarias, sumado a las medidas de prevención, han sido los pilares fundamentales para el efectivo control de la siniestralidad.

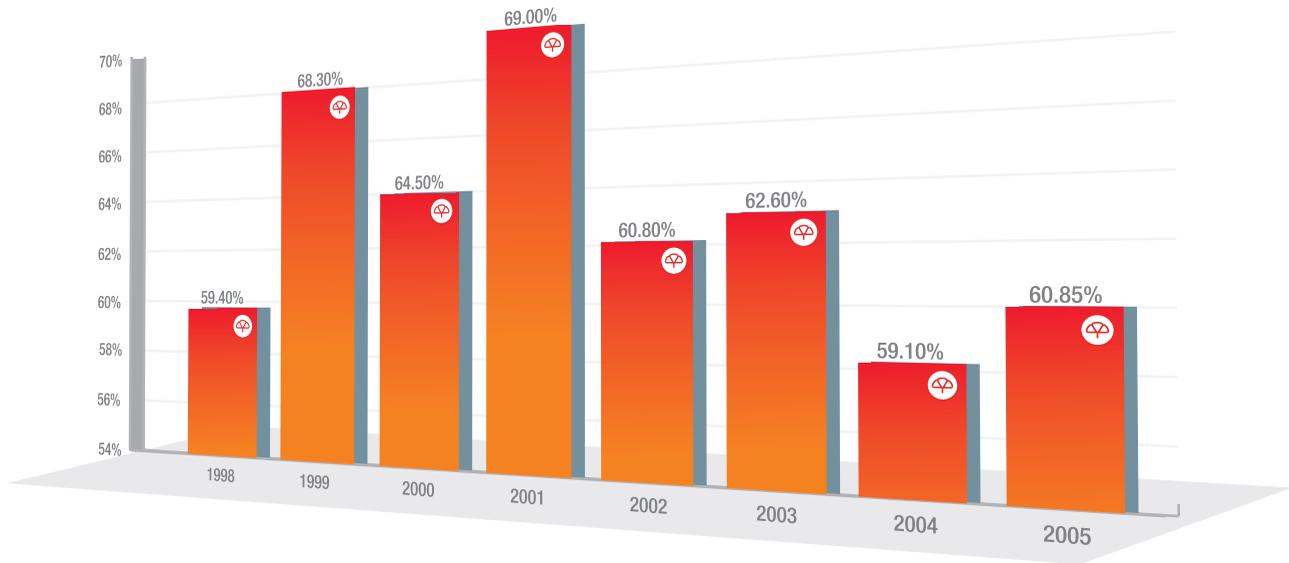
Automóviles



Para el 2005, la siniestralidad del sector de Automóviles continuó con similar tendencia a la del 2004, soportando las consecuencias de factores como, siniestros por robo y la reducción de las primas promedio.

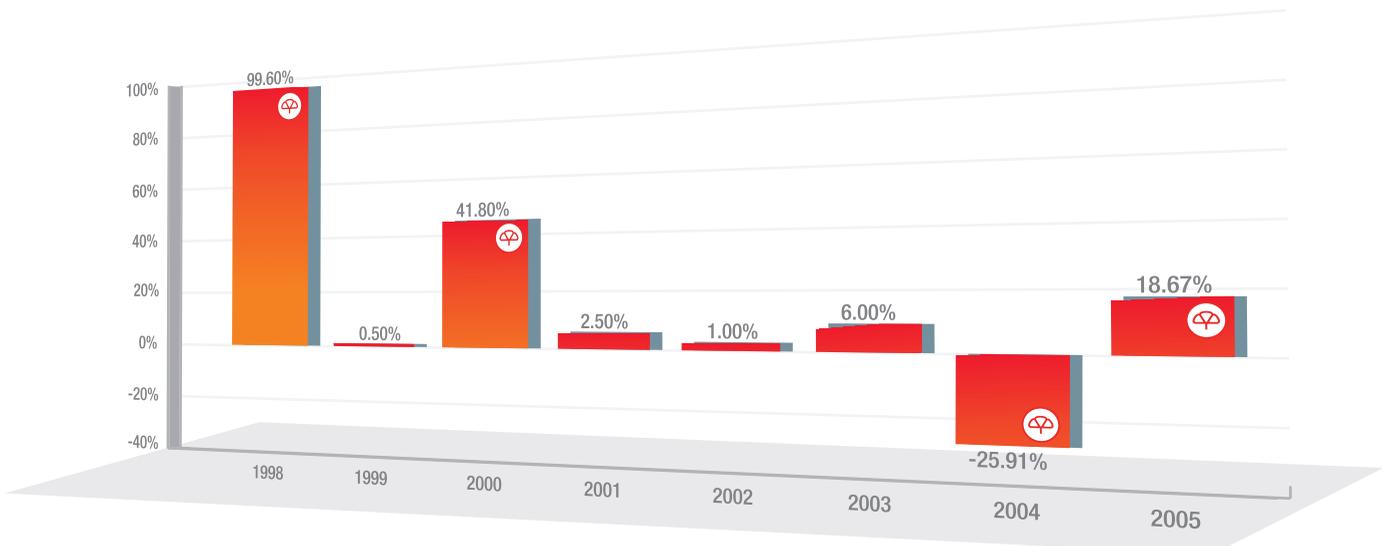
Sin embargo, la buena gestión técnica aplicada, ha permitido reducir la siniestralidad comparada con el 2004, de 69.90% a 69.03% en 2005.

Seguros de Personas



Por su parte, el sector de Seguros de Personas (Seguros de Vida, Salud y Accidentes), obtuvo un ratio de siniestralidad incurrida de 60.85%, que representa un incremento del 1.75% con relación al 2004 que alcanzó un ratio de 59.10%. Es importante comentar que este índice recoge las variaciones de reservas matemáticas de los productos de vida y el efecto negativo por la puesta en vigencia de las reformas tributarias que gravan con impuesto de renta estos seguros, lo que generó un importante índice de rescates y cancelaciones de pólizas.

Fianzas



En el sector de Fianzas, la siniestralidad incurrida cerró en 18.67%, debido a la ocurrencia de un solo siniestro de importante magnitud registrado en el mes de abril.

Evolución de los Gastos Totales (Internos y Externos)



La moderación y el efectivo control aplicado en los últimos años a este rubro, trajo como consecuencia una reducción en los índices de gastos.

Los ratios obtenidos al cierre del año 2005, nos reflejan un índice combinado de gastos totales (gastos netos de gestión interna + gastos de adquisición y cobranza) del 21.55% medidos sobre las primas netas emitidas del período.

RESULTADOS

Una vez más, este rubro muestra un notable crecimiento a pesar de las situaciones adversas que se tuvo que afrontar, lo cual determina indiscutiblemente, el acierto en las estrategias aplicadas de acuerdo con los planes previstos.

Al cierre del 31 de diciembre de 2005, la utilidad antes de impuestos alcanzó los \$ 2,573, la cual comparada con la obtenida en el 2004 \$ 2,118 supone un crecimiento del 21.5%.

Utilidad Antes de Impuestos (US\$ millones)



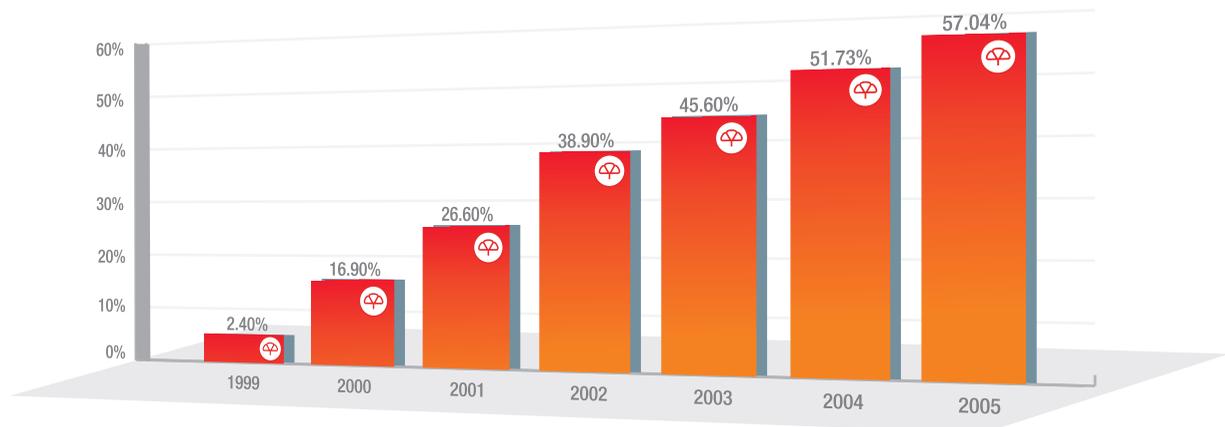
OTROS DATOS DE INTERÉS

COBRANZAS

A pesar de las serias dificultades que se derivan de un entorno económico poco dinámico, aunado a las consecuencias resultantes de los fenómenos naturales que azotaron nuestro país, en el año 2005 se han conseguido mejoras en este rubro, aunque se marca una disminución en el volumen de primas cobradas. Sin embargo podemos destacar lo siguiente:

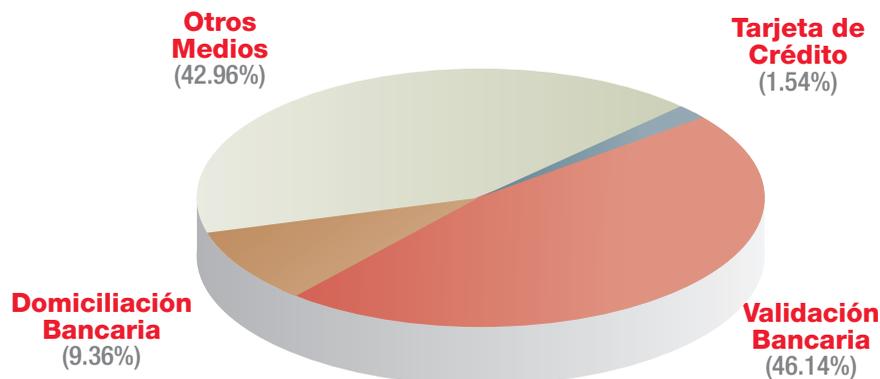
- El importe de la deuda vencida en mora (primas más de 30 días), se redujo en 8.65%, pasando de \$ 185 en 2004 a \$ 169 en 2005.
- El porcentaje de cobros percibidos por medios automáticos/electrónicos alcanzó el 57.04% del total vs. el 51.73% del año 2004.
- El volumen de cobros acumulados alcanzó los \$ 26.2 millones.

% de Cobros no Metálicos sobre Total de Cobros



- Al 31 de diciembre de 2005, la cartera de primas cobradas por tipos de ingreso refleja la distribución siguiente:

Comparativo Medios de Ingreso 2005



Monumento a la Reina Isabel.



› PERSPECTIVAS, ESTRATEGIAS Y ACCIONES

Desde la integración de La Centro Americana, S.A., al Sistema MAPFRE, ya han transcurrido y completado siete ejercicios, por lo que consideramos más que establecidas y afianzadas las bases técnicas y de procedimientos en las que se asienta el desarrollo técnico-comercial de la Compañía, en el futuro más inmediato.

El año 2006, nos llena de mucho optimismo, ya que la innovación, el cambio y la competitividad comercial definirán una nueva y más intensa presencia de nuestra Compañía en el mercado asegurador salvadoreño, ello gracias al excepcional respaldo tecnológico y financiero del que dispone MAPFRE | La Centro Americana, aunado con el reconocimiento de parte de los principales reaseguradores y calificadores de riesgos internacionales.

› ESTRATEGIAS DE ACTUACIÓN

Rentabilidad: Alcanzar una rentabilidad razonable y creciente, la cual debe seguir coincidiendo con los estándares de futuro de MAPFRE AMÉRICA.

Crecimiento: Obtener índices de crecimiento superiores a los del mercado (sin incluir seguros previsionales), siempre supeditados a la consecución de resultados positivos, previamente definidos en la estrategia de rentabilidad.

Gestión de recursos: Maximizar la capacidad productiva disponible, desde el punto de vista humano y tecnológico, alcanzando en cada año un diferencial positivo entre el crecimiento de la emisión y el de los gastos totales; además de priorizar la formación del recurso humano.

Distribución: Desarrollar una red de agentes propios (red común productiva), en la que se asiente el crecimiento del negocio; fortalecer la red ya existente de agentes específicos de seguros de personas y contar con presencia de agentes/delegados en aquellas poblaciones que por el grado de desarrollo económico y social alcanzado, se consideran como importantes.

Servicio: Orientar todas las actividades de la Compañía, a ofrecer una satisfacción plena de las expectativas, de los clientes internos y externos.

Atendiendo a estas líneas estratégicas, los planes de acción ya se han iniciado e incorporan, entre otras, las siguientes actuaciones:

- El perfeccionamiento del modelo de gestión, con una nueva estructura organizativa orientada al servicio del asegurado, del intermediario, al crecimiento y desarrollo comercial con criterios de rentabilidad.
- El uso y aplicación de nuestra fortaleza financiera, para incrementar la competitividad comercial, atendiendo siempre, a los criterios de rentabilidad y selección técnica.
- Un detallado plan de formación del recurso humano, con contenidos específicos diseñados para cada grupo de asistentes y así incrementar las capacidades y habilidades, que se traducirán en mayores aportes a la consecución de las líneas estratégicas.
- El fortalecimiento y desarrollo del Centro Telefónico para la atención de intermediarios, a través de la gestión de conservación de cartera, cobro de primas y la emisión telefónica de pólizas.
- El lanzamiento de nuevos productos, tan innovadores y únicos, como los presentados en los anteriores ejercicios.
- El desarrollo y crecimiento de la red de agentes propios y el fortalecimiento de la presencia de MAPFRE | La Centro Americana, en las principales ciudades y núcleos poblacionales de El Salvador.
- El perfeccionamiento de estándares de calidad en el servicio, por lo que iniciaremos el proceso de evaluación para obtener la certificación de calidad ISO-9000, a través de una institución de prestigio, como lo es la firma española AENOR.
- Como una iniciativa del SISTEMA MAPFRE, ante las actuales tendencias mundiales de gestión de riesgos en instituciones aseguradoras y financieras, nuestra empresa durante el 2005 ha desarrollado su primer Mapa de Riesgos, haciendo uso de una herramienta informática denominada Riskm@p, mediante la cual disponemos de un sistema adecuado para identificar y evaluar los riesgos que se presentan en los procedimientos, procesos y operaciones de la empresa, buscando mejorar el control interno y la gestión del negocio, anticipándonos a los requerimientos futuros de Solvencia II.
- Se tiene previsto crear una comisión que vele especialmente por los derechos de los asegurados, denominada “Comisión de defensa del asegurado”, que será un elemento diferenciador en el mercado asegurador, todo esto en línea con la Ley de Protección al Consumidor.

RECONOCIMIENTOS INSTITUCIONALES

Con orgullo y satisfacción, MAPFRE | La Centro Americana, se hizo acreedora de importantes reconocimientos nacionales e internacionales, dada la labor de responsabilidad social que nos caracteriza y la evolución empresarial en un marco de exposición histórica de nuestro país. Estos reconocimientos fueron:

Reconocimiento de la Cámara de Comercio e Industria de El Salvador

Con mucho honor y orgullo, nuestra empresa recibió el galardón “Estrella Empresarial Diamante”, siendo MAPFRE | La Centro Americana, la única empresa que ostenta el récord de pertenencia a la Cámara, desde su fundación en diciembre de 1915, precisamente el mismo año en que La Centro Americana, S.A., fue fundada (16 de julio de 1915); el orgullo es doble por cuanto, el primer Presidente de La Centro Americana, S.A., fue también el fundador y primer Presidente de la referida Cámara, D. Calixto Velado.



Reconocimiento del Ministerio de Turismo



Diploma de Reconocimiento por el apoyo al sector turismo, dado el patrocinio de la campaña “Visita El Salvador” a través del equipo español Cádiz.

Reconocimiento de la Federación Interamericana de Empresas de Seguros



Premio FIDES, 1er. lugar otorgado por mejor Campaña Institucional, tema “Seguridad Vial/Conduce Libre de Alcohol”, concurso realizado en la XXX Conferencia Hemisférica de Seguros FIDES 2005, en Venezuela.

AGRADECIMIENTOS

Para finalizar, quiero, en nombre de la Junta Directiva, ofrecer nuestro más sincero agradecimiento a todo el Personal de la Compañía, Intermediarios de Seguros, Reaseguradores, Ajustadores y a todos aquéllos sin cuya colaboración, en el ejercicio 2005, no se hubiera alcanzado el desarrollo de las actividades presentadas ni los resultados obtenidos.

Antonio Penedo Casmartíño
Director Presidente Ejecutivo



Monumento a Cristóbal Colón.

LA CENTRO AMERICANA, S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2005 Y 2004

	2005	2004	Variación	% Variación
Activo				
Disponibilidades	\$ 857,469	\$ 1,204,181	\$ (346,712)	(28.8)
Inversiones Financieras	32,636,800	23,970,039	8,666,761	36.2
Préstamos y Descuentos	5,507,096	5,845,611	(338,515)	(5.8)
Primas por Cobrar	4,380,908	3,742,135	638,773	17.1
Inst. Deudoras Seguros y Fianzas	834,362	2,145,027	(1,310,665)	(61.1)
Inversiones Permanentes	345,604	353,100	(7,496)	(2.1)
Bienes Muebles e Inmuebles	990,241	895,032	95,209	10.6
Otros Activos	1,358,277	1,455,550	(97,273)	(6.7)
Total Activo	\$ 46,910,757	\$ 39,610,675	\$ 7,300,082	18.4
Pasivo				
Obligaciones con Asegurados	\$ 935,435	\$ 1,167,791	\$ (232,356)	(19.9)
Reservas Técnicas y Matemáticas	16,015,151	15,433,936	581,215	3.8
Reservas por Siniestros	1,406,005	1,919,428	(513,423)	(26.7)
Inst. Acreedoras de Seguros y Fianzas.	1,116,077	3,957,891	(2,841,814)	(71.8)
Obligaciones Financieras	9,331,595	288,547	9,043,048	3,134.0
Obligaciones con Intermediarios	494,776	408,382	86,394	21.2
Cuentas por Pagar	775,557	662,859	112,698	17.0
Otros Pasivos	1,275,604	1,024,559	251,045	24.5
Total Pasivo	\$ 31,350,200	\$ 24,863,393	\$ 6,486,807	26.1
Patrimonio				
Capital Social	\$ 9,523,817	\$ 9,523,817	\$ -	-
Reservas	2,039,101	1,906,157	132,944	7.0
Superávit	1,914,280	1,504,311	409,969	27.3
Utilidad del Ejercicio	2,083,359	1,812,997	270,362	14.9
Total Patrimonio	\$ 15,560,557	\$ 14,747,282	\$ 813,275	5.5
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 46,910,757	\$ 39,610,675	\$ 7,300,082	18.4

> LA CENTRO AMERICANA, S.A. ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	2005	2004	VARIACIÓN	%VARIACIÓN
Ingresos				
Primas Productos	\$ 39,004,858	\$ 42,268,186	\$ (3,263,328)	(7.7)
Reembolsos de Gastos por Cesiones y Retrocesión de Seguros y Fianzas	3,422,700	3,581,011	-158,311	(4.4)
Siniestros Recuperados	10,040,492	5,644,342	4,396,150	77.9
Salvamentos y Recuperaciones	207,051	178,508	28,543	16.0
Ingresos Técnicos por Ajustes a Reserva	4,245,357	4,790,082	(544,725)	(11.4)
Ingresos Financieros y de Inversión	3,025,836	2,180,868	844,968	38.7
Ingresos Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores	759,718	1,639,638	(879,920)	(53.7)
Total Cuentas de Resultado Acreedoras	\$ 60,706,012	\$ 60,282,635	\$ 423,377	0.7
Egresos				
Siniestros	\$ 16,896,745	\$ 13,002,271	\$ 3,894,474	30.0
Obligaciones Contractuales	1,692,772	1,726,989	-34,217	(2.0)
Primas Cedidas por Reaseguros y Reafianzamientos	22,508,632	21,295,583	1,213,049	5.7
Egresos Técnicos por Ajustes a las Reservas	4,313,149	4,925,360	(612,211)	(12.4)
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	3,871,666	7,231,944	(3,360,278)	(46.5)
Gastos de Adquisición y Conservación	3,743,335	4,465,480	(722,145)	(16.2)
Gastos de Cobranza	148,687	119,354	29,333	24.6
Gastos de Administración	4,366,511	4,466,924	(100,413)	(2.2)
Gastos Financieros y de Inversión	494,807	415,175	79,632	19.2
Gastos Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores	586,348	820,557	(234,209)	(28.5)
Utilidad del Ejercicio después de impuestos	2,083,359	1,812,998	270,361	14.9
Total Cuentas de Resultado Deudoras	\$ 60,706,012	\$ 60,282,635	\$ 423,377	0.7

LA CENTRO AMERICANA, S.A.
COMPOSICIÓN DE PRIMAS NETAS POR RAMOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	2005	2004	Variación	% Variación
Vida				
Permanente	\$ 2,208,325	\$ 2,376,114	\$ (167,789)	(7.1)
Plan Ave	798,220	790,940	7,280	0.9
Colectivo	1,416,288	1,522,106	(105,818)	(7.0)
Temporales	58,042	76,014	(17,972)	(23.6)
Decesos	19,685	10,745	8,940	83.2
Accidentes	288,424	297,848	(9,424)	(3.2)
Salud y Hospitalización	2,725,298	1,452,316	1,272,982	87.7
Deuda	4,172,305	5,217,884	(1,045,579)	(20.0)
Total Vida	\$ 11,686,587	\$ 11,743,967	\$ (57,380)	(0.5)
Daños				
Incendio y Líneas Aliadas	\$ 6,290,833	\$ 8,249,928	\$ (1,959,095)	(23.7)
Automotores	4,041,631	3,437,583	604,048	17.6
Transporte	775,766	594,900	180,866	30.4
Diversos	1,314,289	1,695,619	(381,330)	(22.5)
Total Daños	\$ 12,422,519	\$ 13,978,030	\$ (1,555,511)	(11.1)
Fianzas	\$ 450,098	\$ 323,561	\$ 126,537	39.1
Total Fianzas	\$ 450,098	\$ 323,561	\$ 126,537	39.1
Coaseguro y Reaseguro				
Coaseguro Tomado	\$ -	\$ 99	\$ (99)	(100.0)
Reaseguro Tomado	10,573,986	8,990,684	1,583,302	17.6
Total Coaseguro y Reaseguro Tomado	\$ 10,573,986	\$ 8,990,783	\$ 1,583,203	17.6
Total General	\$ 35,133,190	\$ 35,036,341	\$ 96,849	0.3

> LA CENTRO AMERICANA, S.A. COMPOSICIÓN DEL SEGURO EN VIGOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	2005	2004	Variación	% Variación
Vida				
Permanente y Beneficios Adicionales	\$ 47,031,273	\$ 46,291,945	\$ 739,328	1.6
Plan Ave	4,993,288	4,623,574	369,714	8.0
Colectivo y Beneficios Adicionales	244,890,579	210,049,648	34,840,931	16.6
Temporales	4,977,737	4,982,800	(5,063)	(0.1)
Decesos	2,449,464	1,510,950	938,514	62.1
Accidentes	74,447,770	63,170,962	11,276,808	17.9
Salud y Hospitalización	308,187,265	225,677,829	82,509,436	36.6
Deuda	1,033,830,962	1,235,915,942	(202,084,980)	(16.4)
Total Vida	\$ 1,720,808,338	\$ 1,792,223,650	\$ (71,415,312)	(4.0)
Daños				
Incendio y Líneas Aliadas	\$ 3,460,547,140	\$ 2,761,157,406	\$ 699,389,734	25.3
Automotores	980,296,628	946,630,707	33,665,921	3.6
Transporte	394,996,383	215,083,005	179,913,378	83.6
Diversos	31,436,027	169,399,091	(137,963,064)	(81.4)
Total Daños	\$ 4,867,276,178	\$ 4,092,270,209	\$ 775,005,969	18.9
Fianzas	\$ 42,323,296	\$ 38,101,320	\$ 4,221,976	11.1
Total Fianzas	\$ 42,323,296	\$ 38,101,320	\$ 4,221,976	11.1
Total General	\$ 6,630,407,812	\$ 5,922,595,179	\$ 707,812,633	12.0

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
La Centro Americana, S.A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de La Centro Americana, S.A., al 31 de diciembre de 2005, del estado conexo de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 21 de enero de 2005, presenta una opinión sin salvedades y se presentan para propósitos comparativos.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar, tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se describe en las notas que acompañan a los estados financieros, éstos fueron preparados conforme al Manual de Contabilidad para Sociedades de Seguros y las Normas Contables para Seguros emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, cuyas diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera se incluye en las notas adjuntas a los Estados Financieros.

Avenida Olímpica 3324, San Salvador, El Salvador

PBX. (503) 22 98 57 57 / 22 98 58 58 F. (503) 22 98 33 54 E-mail auditoria@figuerojimenez.com, consultoria@figuerojimenez.com

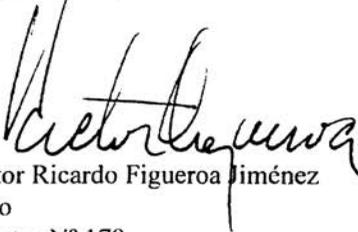
© 2005 Figueroa Jiménez & Co., S.A., una corporación establecida según las leyes de El Salvador, es una corresponsal de KPMG International, una cooperativa suiza.
Figueroa Jiménez Consultores, S.A. de C.V. es subsidiaria de Figueroa Jiménez & Co., S.A. Director, Reusvaldos

- 2 -

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de La Centro Americana, S.A., al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las prácticas contables descritas en el párrafo anterior.

La Superintendencia del Sistema Financiero ha emitido las siguientes Normas Contables de Seguros: NCS 015 Normas para Elaboración de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros, en base a la cual se elaboran los estados financieros y sus notas; y NCS 016 Normas para la Publicación de Estados Financieros de las Sociedades de Seguros, la cual requiere que las notas que se publican sean un resumen de las notas que contienen los estados financieros auditados.

Figuroa Jiménez & Co., S.A.
(Antes Peat, Marwick, Mitchell & Co. (Latin America), S.A.)
Registro N° 215


Héctor Ricardo Figuroa Jiménez
Socio
Registro N° 179



San Salvador, 18 de enero de 2006.



Monumento a la Familia.