

The image shows four hands, each wearing a light blue long-sleeved shirt, reaching towards the center and holding a large, solid blue circle. The background is a light, neutral color. The text 'MEMORIA DE LABORES 2016' is centered within the blue circle in a white, sans-serif font.

MEMORIA
DE LABORES
2016

Grupo Azul 

Mensaje del Presidente
Junta Directiva
Administración
Conformación del Conglomerado Financiero Grupo Azul
Cifras Relevantes Banco Azul
Cifras Relevantes Seguros Azul
Seguros Azul Daños
Seguros Azul Vida
Estados Financieros Auditados



En representación de los miembros de la Junta Directiva de Inversiones Financieras Grupo Azul, me es grato presentar los resultados obtenidos durante el ejercicio 2016.

A poco tiempo de haber iniciado operaciones de Banco Azul de El Salvador, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero resolvió el 27 de agosto de 2015, según la carta de notificación de autorización emitida: “Autorizar de conformidad a lo establecido en el artículo 121 de la Ley de Bancos, a la sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. para que opere como sociedad controladora de finalidad exclusiva del Conglomerado Financiero que se denominará Inversiones Financieras Grupo Azul. Autorizar de conformidad a lo establecido en los artículos 24, 113 y 121 de la Ley de Bancos y el artículo 2 de las Normas para determinar las Sociedades que pueden formar parte de los Conglomerados Financieros (NPB4-33), la conformación del Conglomerado

Financiero que se denominará Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., como sociedad controladora de final exclusiva y las subsidiarias: Banco Azul de El Salvador, S.A., Seguros Azul Vida S.A., Seguros de Personas y Seguros Azul S.A.”.

Asimismo, nos otorgó la autorización de los asientos registrales de la sociedad controladora, para la emisión de acciones representativas del capital social por \$70 millones, para la formación de Inversiones Financieras Grupo Azul. Este representó un hecho histórico para nosotros, el sistema financiero y las operaciones bursátiles.

Desde que Banco Azul fue constituido en el 2013, se concibió la idea de crear un conglomerado financiero integrado por la institución bancaria y empresas aseguradoras. Dentro de esta estrategia, en el 2014 la aseguradora salvadoreña Seguros Progreso constituyó parte de una alianza, cambiando su nombre a Seguros Azul y concretándose en el 2016 la integración de la aseguradora al conglomerado, cuyo proceso de aprobación inició en 2015 tras el inicio de operaciones de Banco Azul.

Al cierre del 2016 el Conglomerado Inversiones Financieras Grupo Azul contaba con 1,270 accionistas salvadoreños, incluyendo empresas y personas naturales, y un equipo de 490 colaboradores, como parte de una estrategia que busca consolidar la posición financiera de las 3 empresas operantes que representa. Del total de acciones de Banco Azul, más del 98.57% del capital fue incorporado al Conglomerado Financiero, así también el 99.99% del Capital de las Compañías Aseguradoras.

Los activos consolidados del Conglomerado sobrepasan los \$239.7 millones, incluyendo \$157.6 millones en la cartera de préstamos, \$149.9 millones en depósitos de Banco Azul, y \$8.0 millones en primas de Seguros Azul.

Adicionalmente, la aprobación del Conglomerado significó el inicio de la bursatilidad de las acciones del conglomerado, es así que los accionistas podrán transar sus acciones en la Bolsa de Valores de El Salvador. Esta es una ventaja importante para los accionistas de la sociedad controladora, quienes al participar del Conglomerado también participan porcentualmente en todas las instituciones que lo conforman.

La complementariedad de las empresas financieras, le ofrece a nuestros clientes mayores oportunidades de servicios y a nuestros accionistas mayores oportunidades de inversión.

En nombre de la Junta Directiva de Inversiones Financieras Grupo Azul, reitero nuestro agradecimiento a los más de 1,270 accionistas salvadoreños que han creído en nosotros. Estamos seguros que su aporte y visión compartida asegurarán el éxito de Grupo Azul.

Atentamente.



Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Presidente

JUNTA DE DIRECTIVA



Carlos Enrique Araujo Eserski	Director Presidente
Fernando Alfredo de la Cruz Pacas Díaz	Director Vicepresidente
Raúl Álvarez Belismelis	Director Secretario
*Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison	Primer Director Propietario
Luis Rolando Álvarez Prunera	Segundo Director Propietario
*Roberto Henderson Murray Meza	Tercer Director Propietario
*Rodrigo Salcedo Moore	Primer Director Suplente
José Antonio Rodríguez Urrutia	Segundo Director Suplente
*Alfredo Romero Belismelis	Tercer Director Suplente
*Claudia Alexandra María Araujo De Sola	Cuarta Directora Suplente
Claudia Johanna Hill Dutriz	Quinta Directora Suplente
Mario Wilfredo López Miranda	Sexto Director Suplente

*Ausentes.

ADMINISTRACIÓN



Carlos Enrique Araujo Eserski

Presidente



Oscar Armando Rodríguez

Director Ejecutivo

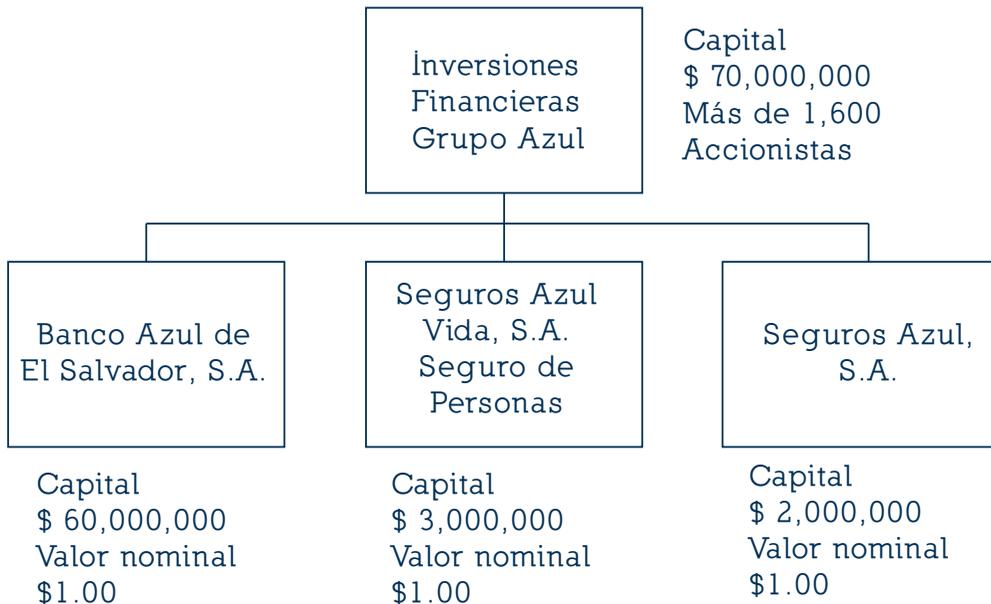


Miguel Cuéllar

Director Financiero

CONFORMACIÓN DEL CONGLOMERADO FINANCIERO GRUPO AZUL

Inversiones Financieras Grupo Azul



Estructura Accionaria

	Banco Azul	Seguros Azul Vida, S.A. Seguros de Personas	Seguros Azul, S.A.
ÍFGA	59,142,533	2,999,999	1,999,999
Minoritario	857,467	1	1
TOTAL	60,000,000	3,000,000	2,000,000
% ÍFGA	98.57%	99.99%	99.99%
% minoritario	1.42%	0.01%	0.01%

CIFRAS RELEVANTES BANCO AZUL

Banco Azul de El Salvador, S.A.

INFORME FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2016

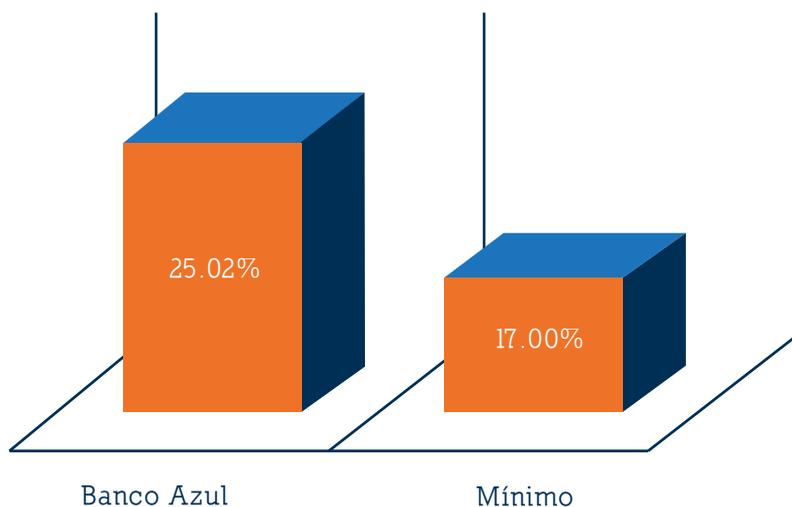
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

1. SITUACIÓN DE LIQUIDEZ.

El coeficiente de liquidez representa la capacidad que tienen las entidades para responder ante las obligaciones de corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2016, Banco Azul de El Salvador, S.A. presenta un coeficiente de liquidez del 25.02%, el cual es muy superior al parámetro mínimo establecido por la Superintendencia del Sistema Financiero, siendo del 17%.

Coeficiente de liquidez



2. SOLVENCIA PATRIMONIAL.

Según el artículo 41 de la Ley de Bancos, con el objeto de mantener constantemente su solvencia, los bancos deben presentar en todo momento las siguientes relaciones mínimas:

- El 12.0% o más entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados.
- El 7.0% o más entre el fondo patrimonial y sus obligaciones o pasivos totales con terceros, incluyendo las contingentes.
- El 100% o más entre el fondo patrimonial y el capital social pagado a que se refiere el artículo 36 de la Ley de Bancos.

Según el Art. 20 de la Ley de Bancos, durante los primeros tres años de funcionamiento de un banco, la relación entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados, a que se refiere el artículo 41 de esta ley, será por lo menos catorce punto cinco por ciento.

Solvencia patrimonial

	Banco Azul	Mínimo
Fondo patrimonial a activos ponderados	24.83%	14.50%
Fondo patrimonial a pasivos y contingencias	25.52%	7.00%
Fondo patrimonial a capital social pagado	100%	100%

Banco Azul de El Salvador, S.A. muestra un fuerte respaldo patrimonial, lo cual garantiza el cumplimiento de sus obligaciones generadas de la actividad bancaria, trasladando esta confianza a sus clientes y usuarios.

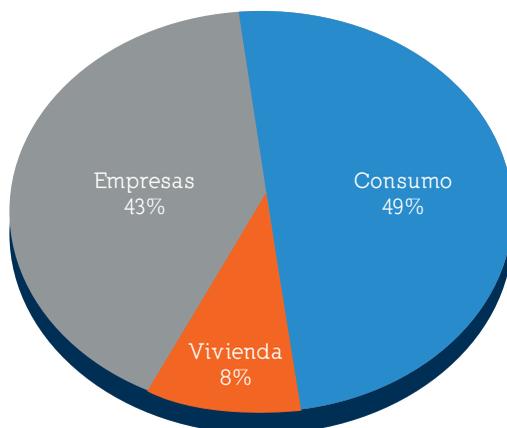
3. CALIDAD DE LOS ACTIVOS.

Al 31 de diciembre de 2016 el banco presenta una excelente calidad de sus activos de riesgo, debido a que los préstamos vencidos mayores a 90 días representan el 1.21% de la cartera bruta de préstamos.

Adicionalmente el banco, actuando en una forma conservadora, constituyó reservas por \$2,009.1 miles de dólares, de las cuales el 12.1% son reservas de carácter voluntario.

La cartera de préstamos del banco se encuentra diversificada en función al siguiente detalle:

Cartera de Préstamos por Sectores



4. CRÉDITOS RELACIONADOS.

Al 31 de diciembre de 2016, el monto de créditos asciende a \$2,002.15 miles de dólares y representan el 3.34% del capital social pagado y las reservas de capital del banco, representando únicamente créditos otorgados a funcionarios y colaboradores del banco para suplir sus necesidades de consolidación y adquisición de vivienda.

5. APALANCAMIENTO.

Al 31 de diciembre de 2016 el apalancamiento obtenido por el banco provino en un 87% de los depósitos de nuestros clientes y el 13% está relacionado con otros pasivos, esta condición revela la confianza depositada por todos nuestros clientes.

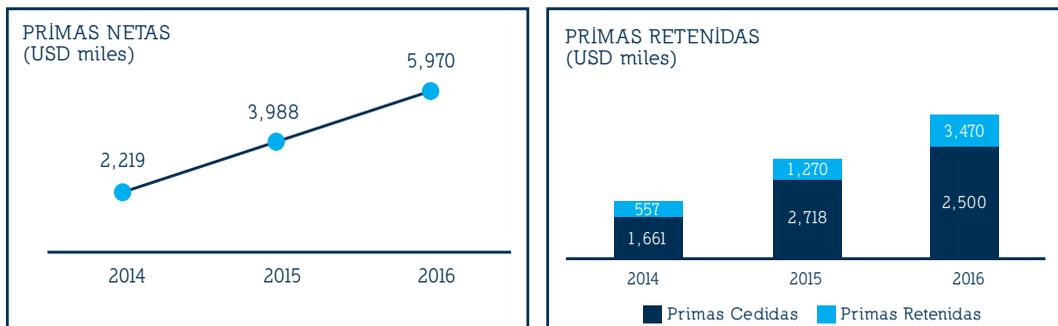
Apalancamiento



■ Depósitos ■ Otros pasivos

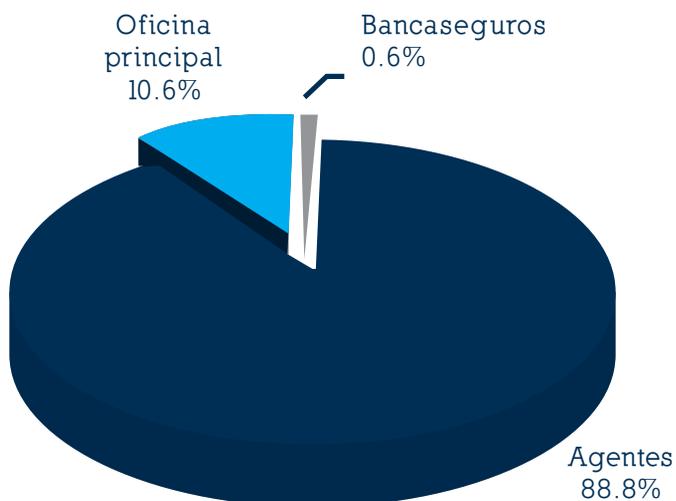
SEGUROS AZUL, S.A.

Primas emitidas seguro directo y reaseguro tomado



Sistemático crecimiento de primas suscritas en los tres años de operación de Seguros Azul. El año 2016 cierra con USD 5.9 millones, 49.7% superior al ejercicio precedente. Las primas retenidas exhiben un crecimiento porcentual superior al de las primas suscritas en su conjunto, denotando una mayor concentración de riesgo en ramos a retención propia.

Composición de la cartera 2016 canal de comercialización

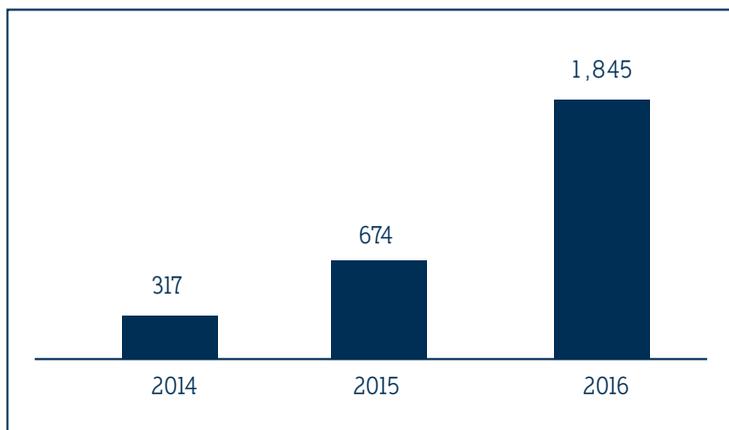


La cartera de la compañía se origina fundamentalmente en la gestión e intermediación de nuestros socios estratégicos, conformada por corredores e intermediarios de seguros con amplia y prolija experiencia en el sector y mercado de seguros de El Salvador.

RESERVAS TÉCNICAS

Los saldos de reservas técnicas reflejan un crecimiento del 173.3% respecto a las constituidas al cierre de 2015, lo cual denota una acumulación satisfactoria de pasivos actuariales en franca correlación con el primaje incremental de Seguros Azul.

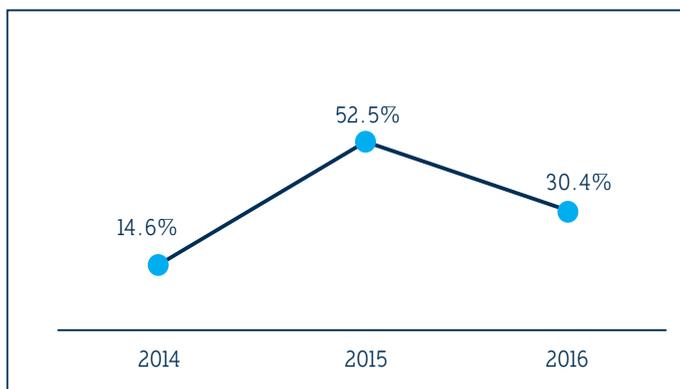
Saldo de reservas técnicas (USD miles)



SINIESTRALIDAD INCURRIDA

Un rasgo sobresaliente del presente ejercicio lo constituye la notable disminución en la siniestralidad incurrida respecto a 2015. Los parámetros de suscripción de riesgo de la compañía se han visto fortalecidos para limitar la exposición siniestral de la entidad.

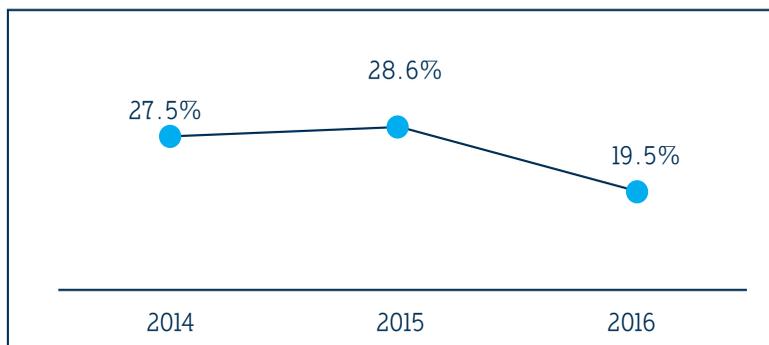
Siniestralidad incurrida



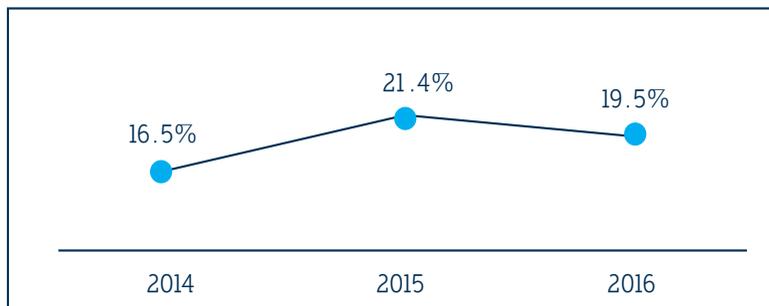
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE ADQUISICIÓN

Los indicadores de administración y adquisición de Seguros Azul reflejan decrecimientos relativos respecto a los reflejados en 2015. Lo anterior sienta las bases de una eficiencia operativa y de control de gastos en continuo desarrollo. Es fundamental para alcanzar los puntos y márgenes de equilibrio, el control sistemático de los costos fijos de la Compañía de Seguros.

Gastos de administración a primas netas



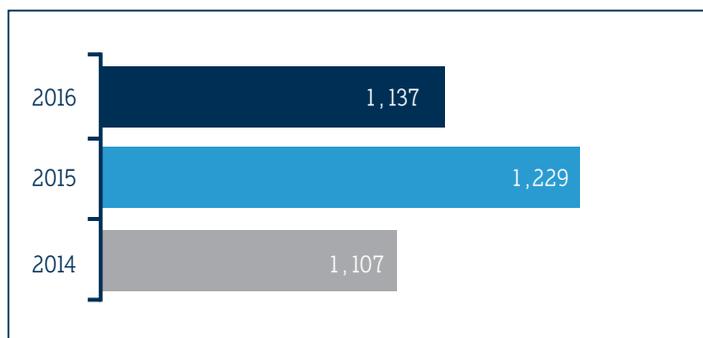
Gastos de adquisición y conservación a primas netas



INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones financieras de Seguros Azul exhiben un ligero decrecimiento en relación al ejercicio precedente. Será necesario fortalecer la base de inversión de Seguros Azul para efectos de sostener el progresivo crecimiento de los riesgos suscritos.

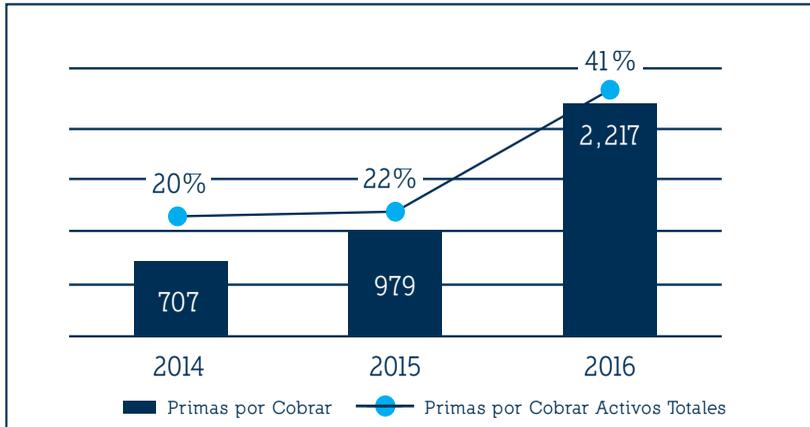
Saldo de inversiones financieras (USD miles)



PRIMAS POR COBRAR

En consonancia con el crecimiento notable de cartera, las primas por cobrar representan a diciembre de 2016 el 41% del activo total de la compañía. Este indicador está particularmente influenciado por la sustantiva producción y renovación de cuentas en el cuarto trimestre del ejercicio 2016.

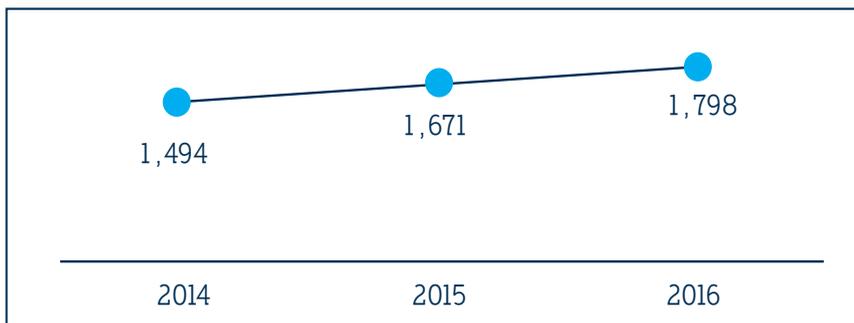
Primas por cobrar (USD miles)



PATRIMONIO

Ligero incremento patrimonial (7.6%) al finalizar el año fiscal 2016. Es preciso fortalecer el patrimonio neto de la entidad de cara a los desafíos de crecimiento sano y sostenido de la cartera de Seguros Generales y Fianzas de la Compañía.

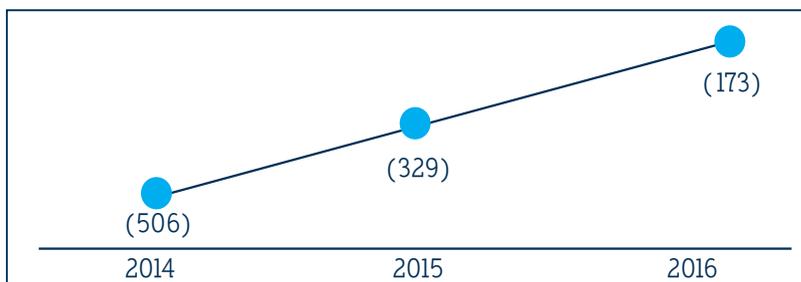
Patrimonio (USD miles)



RESULTADOS DEL EJERCICIO

La pérdida neta se reduce marginalmente en este periodo fiscal. Se advierten mejoras en términos de suscripción, gastos y activos. No obstante, es imperativo cualificar la gestión a efectos de optimizar los márgenes de operación y reflejar ingresos sostenidos y utilidades de operación en los ejercicios venideros.

Resultados del ejercicio (USD miles)



CUENTAS PATRIMONIALES	2014	2015	2016
Cifras en miles			
Capital social	USD \$ 2,000.0	USD \$ 2,000.0	USD \$ 2,000.0
Reservas	USD \$ -	USD \$ -	USD \$ -
Resultados Ejercicios Anteriores	USD \$ -	USD \$ -	USD \$ (29.4)
Resultados del Ejercicio	USD \$ (505.5)	USD \$ (329.4)	USD \$ (172.5)
Total Patrimonio	USD \$ 1,494.5	USD \$ 1,670.6	USD \$ 1,798.1
Aportes	USD \$ -	USD \$ 505.5	USD \$ 300.0
Número de Acciones	No. \$ 2,000.0	No. \$ 2,000.0	No. \$ 2,000.0
Valor Contable por Acción	USD \$ 0.75	USD \$ 0.84	USD \$ 0.90

RESPALDO REASEGURADORES

- Transatlantic Reinsurance Company
- Swiss Reinsurance Corporation
- Reaseguradora Patria S.A.B.
- QBE Re (Europe) Limited
- Catlin Underwriting
- Everest Reinsurance Company
- Odyssey Reinsurance Company

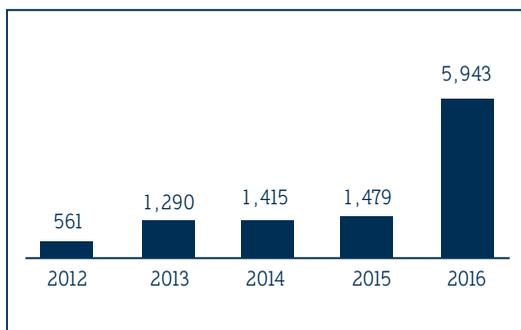
SEGUROS AZUL VIDA, S.A.
SEGUROS DE PERSONAS

PRIMAS EMITIDAS SEGURO DIRECTO Y REASEGURO TOMADO

Primas netas (USD miles)



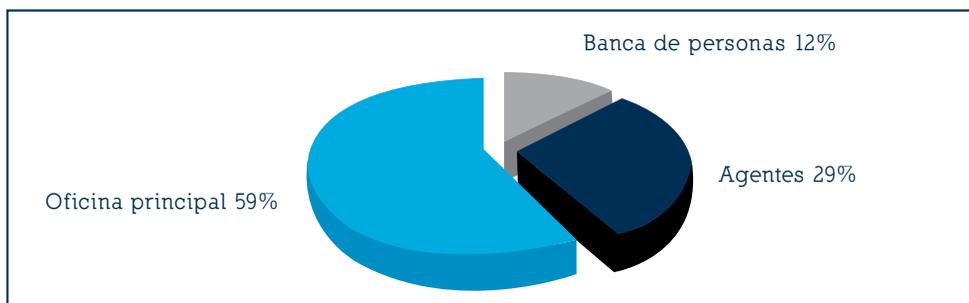
Primas retenidas (USD miles)



Seguros Azul Vida refleja un sustantivo incremento en primas suscritas, con un crecimiento porcentual del 165.9% respecto al ejercicio 2015. Las primas a retención constituyen el 81.8% de la cartera total, originado en mayor medida por los ramos de Salud y Previsional, este último bajo la modalidad de reaseguro asumido.

La distribución porcentual de la cartera se orienta a riesgos de suscripción directa y de reaseguro tomado a través de las instancias de comercialización de la Compañía (59%). Agentes y Corredores representan el 29% de los riesgos suscritos y el restante 12% corresponde a la creciente producción asociada a la cartera de Banca de Personas.

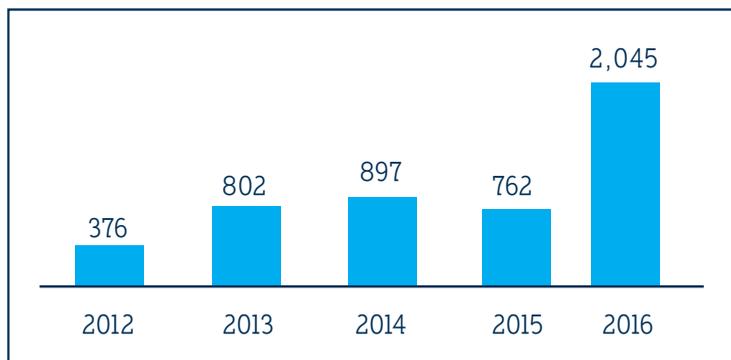
Composición de la cartera 2016 canal de comercialización



RESERVAS TÉCNICAS

En función del mayor primaje retenido, los pasivos contingentes experimentan un incremento significativo al cierre del ejercicio 2016. Las reservas técnicas y matemáticas ascienden a USD 2.0 millones, la mayor provisión técnica en los cinco años de operación de la compañía.

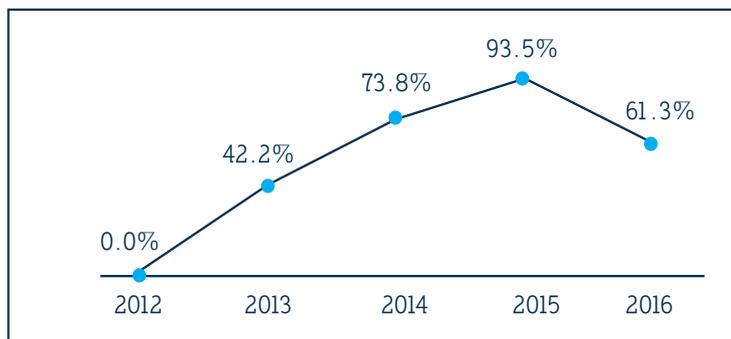
Saldo de reservas técnicas (USD miles)



SINIESTRALIDAD INCURRIDA

Un rasgo sobresaliente del presente ejercicio lo constituye la notable disminución porcentual de la siniestralidad incurrida, entendiéndose ésta como la relación entre los siniestros incurridos y las primas devengadas. El ratio del 61.3% en 2016 posiciona a la compañía en menores niveles que los dos ejercicios precedentes, a pesar de la creciente exposición siniestral en los ramos de Vida y Salud.

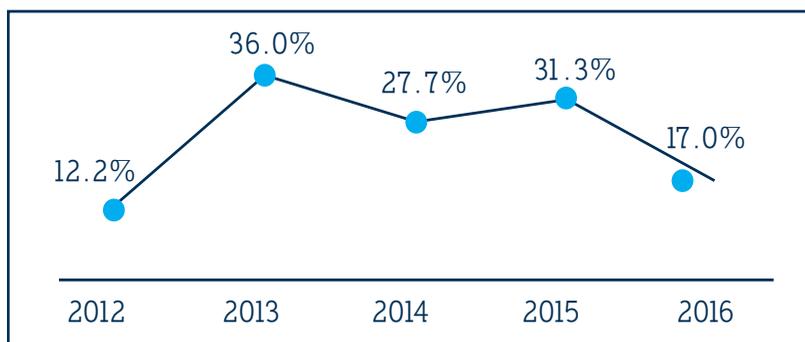
Siniestralidad incurrida



GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE ADQUISICIÓN

Los gastos de administración exhiben una notable mejoría respecto a 2015, representando el 17.0% de las primas netas. En adición los gastos de adquisición y conservación reflejan una contracción de tres puntos porcentuales, lo cual manifiesta una tendencia decreciente en los costos operativos y de intermediación de negocios.

Gastos de administración a primas netas



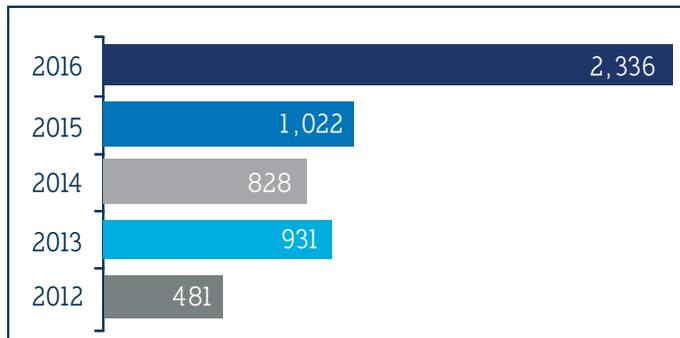
Gastos de adquisición y conservación a primas netas



INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones financieras de Seguros Azul Vida ascendieron a USD 2.3 millones, con un crecimiento sustantivo respecto a lo reflejado al cierre de 2015. Esto constituye un calce apropiado respecto a los pasivos contingentes y reservas técnicas de la Compañía de Seguros.

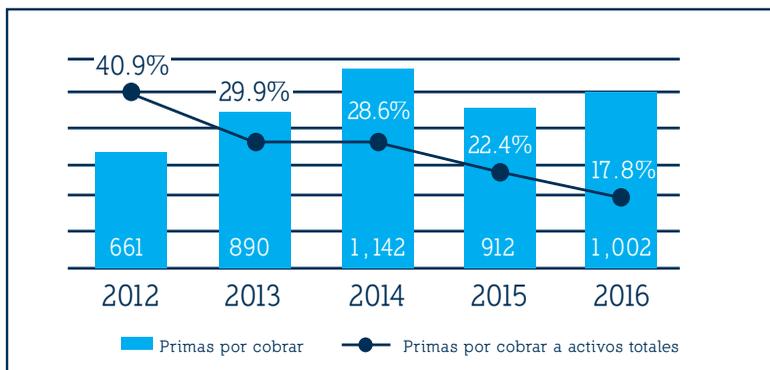
Saldo de inversiones financieras (USD miles)



PRÍMAS POR COBRAR

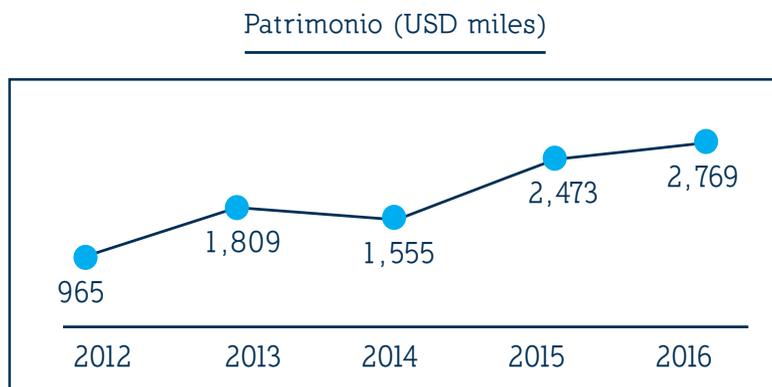
Las primas por cobrar disminuyen en términos porcentuales respecto a la totalidad de los activos de Seguros Azul Vida, lo cual manifiesta una tendencia positiva hacia una adecuada rotación de cobranza de primas.

Primas por cobrar (USD miles)



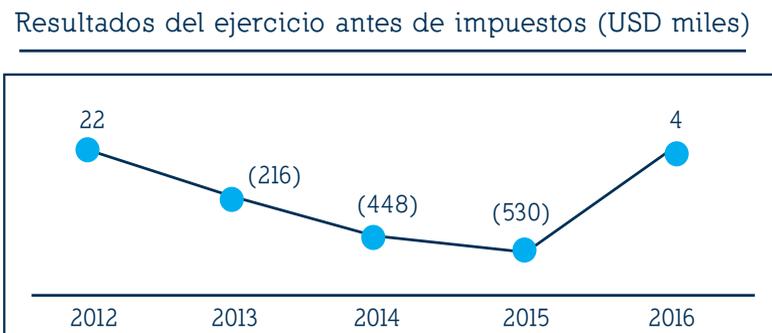
PATRIMONIO

El patrimonio de la compañía se vio fortalecido en el transcurso del ejercicio del 2016, lo cual se traduce en una adecuada suficiencia patrimonial para hacerle frente a los activos de riesgo y al crecimiento proyectado en el corto y mediano plazo.



RESULTADOS DEL EJERCICIO

El presente ejercicio 2016 exhibe un punto de inflexión en términos de los resultados de operación de Seguros Azul Vida. Se revierte la tendencia decreciente de pérdidas sistemáticas y la compañía se posiciona para generar ingresos sostenidos en los años venideros.



CUENTAS PATRIMONIALES	2012	2013	2014	2015	2016
Cifras en Miles					
Capital social	USD \$ 940.0	USD \$ 2,000.0	USD \$ 2,000.0	USD \$ 3,000.0	USD \$ 3,000.0
Reservas	USD \$ 2.7	USD \$ 2.7	USD \$ 2.7	USD \$ 2.7	USD \$ 2.7
Patrimonio Restringido	USD \$ 0.6	USD \$ 0.6	USD \$ -	USD \$ -	USD \$ -
Resultados Ejercicios Anteriores	USD \$ -	USD \$ 21.7	USD \$ -	USD \$ -	USD \$ (229.8)
Resultados del Ejercicio	USD \$ 21.7	USD \$ (216.4)	USD \$ (447.8)	USD \$ (529.8)	USD \$ (4.4)
Total Patrimonio	USD \$ 965.1	USD \$ 1,808.7	USD \$ 1,554.9	USD \$ 2,472.9	USD \$ 2,768.6
Aportes	No. \$ -	No. \$ 1,060.0	No. \$ 194.0	No. \$ 1,447.8	No. \$ 300.0
Número de Acciones	USD \$ 23.5	USD \$ 2,000.0	USD \$ 2,000.0	USD \$ 3,000.0	USD \$ 3,000.0
Valor Contable por Acción	USD \$ 41.07	USD \$ 0.90	USD \$ 0.78	USD \$ 0.82	USD \$ 0.92

RESUMEN DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

Calificación: EA- (“A menos”)

Global Venture Clasificadora de Riesgos otorgó la calificación de EA- con perspectiva positiva a Seguros Azul Vida S.A, Seguros de Personas. La Clasificadora precisa que Seguros Azul Vida es una entidad nueva que está en la parte de ciclo organizacional de introducción, con un rápido crecimiento, lo que le permite emitir una opinión sobre el riesgo. Se otorga esta clasificación considerando que la Aseguradora tiene poco tiempo de haber iniciado y está en la primera etapa del ciclo organizacional con un rápido crecimiento y con muy buena perspectiva en sus operaciones, compromiso / respaldo incondicional explícito del accionista mayoritario en el soporte en las necesidades de requerimientos futuros de capital y cumplir unas políticas financieras determinadas de fondo de maniobra, posee una tolerancia al riesgo conservadora, política financiera ortodoxa, hay una adecuación del cash flow, tiene una perspectiva de crecimiento y de construcción de cuota de mercado muy halagadora y fuerte.

RESPALDO REASEGURADORES

- Hannover Rück SE
- Reaseguradora Patria, S.A.B.
- QBE Re (Europe) Limited
- Arch Re Europe

INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL, S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Inversiones Financieras Grupo Azul,
S. A. y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2016, el estado consolidado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas contables aplicables a Conglomerados Financieros vigentes en El Salvador.

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Énfasis de Asunto - Base contable

Hacemos referencia a la Nota 2 a los estados financieros consolidados que describen las normas técnicas y principios de contabilidad utilizados en la preparación de los estados financieros adjuntos. Estos estados financieros han sido preparados de conformidad con las normas contables aplicables a Conglomerados Financieros vigentes en El Salvador, las cuales son una base aceptada de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Las principales diferencias entre las normas utilizadas y las NIIF se presentan en la Nota 32. En consecuencia, estos estados financieros consolidados deben ser leídos e interpretados en base a políticas contables detalladas en la Nota 2. Nuestra opinión no se modifica en relación a este asunto.

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos. Los siguientes asuntos han sido claves en la auditoría:

- **Cartera de Préstamos por Cobrar y Reservas de Saneamiento**
Como se indica en las Notas 6 y 7 a los estados financieros, la cartera de préstamos neta tiene un saldo de US\$157,602.9 miles, y la reserva de saneamiento de \$2,009.1 miles. Montos de importancia significativa en los estados financieros y en la ejecución de nuestra auditoría; en los que la estimación de la reserva de saneamiento demanda la aplicación de ciertos criterios y juicios, establecidos por las normas y regulaciones aplicables en la asignación de la categoría de riesgo de crédito, en consecuencia, el efecto de asignar inapropiadamente las categorías de riesgo de crédito es material en los estados financieros.

Entre los procedimientos de auditoría aplicados para cubrir el riesgo del asunto clave están: Pruebas a los controles internos establecidos para el otorgamiento y recuperación de préstamos, confirmación y revisión documentos para asegurarnos de la existencia de los saldos de préstamos al cierre del período, pruebas para asegurarnos del cumplimiento de las normas y regulaciones aplicables en la determinación de la categoría de riesgo y el cálculo de la reserva de saneamiento.

- **Reservas técnicas y por siniestros**
Al 31 de diciembre de 2016 las reservas técnicas tienen un saldo de \$2,022.8 (Nota 18) y las reservas por siniestros tienen un saldo de \$1,867.4. Montos que son de importancia significativa en los estados financieros y en la ejecución de nuestra auditoría; determinados conforme a normas y regulaciones aplicables; y en los que el uso inapropiado de los criterios establecidos puede tener un efecto importante en los estados financieros.

Entre los procedimientos de auditoría aplicados para cubrir el riesgo significativo están: Pruebas de controles aplicados por la Compañía para la determinación y registro de los saldos de reservas, cálculo de ingresos o gastos por variaciones en las reservas, así como pruebas para asegurarnos del cumplimiento de las normas y regulaciones aplicables.

Responsabilidades de la Dirección y los Encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las normas contables aplicables a Conglomerados Financieros vigentes en El Salvador, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha excepto si la dirección tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad también tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Inversiones Financieras Grupo Azul,
S. A. y Subsidiarias
Página 4

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo revelaciones, y si los estados financieros representan transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno de la entidad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

A partir de los asuntos que fueron objeto de comunicación a los encargados del gobierno de la entidad, determinamos los que han sido más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente dichos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
Inscripción No. 3614


Angela Osorio de Argüelles
Socia



10 de febrero de 2017
San Salvador, República de El Salvador.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Balance general consolidado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
Activo			
Activos del giro			
Caja y bancos	3	\$ 36,273.8	\$ 2,440.8
Inversiones financieras, netas	5	7,434.8	-
Cartera de préstamos, neta de reservas de saneamiento	6	137,602.9	-
Primas por cobrar, netas		3,089.6	-
Deudores por seguros y fianzas		1,471.2	-
		<u>205,872.3</u>	<u>2,440.8</u>
Otros activos			
Diversos, neto de reservas de saneamiento		<u>29,403.3</u>	<u>8,421.0</u>
Activo fijo			
Bienes inmuebles, muebles y otros, neto de depreciación acumulada	11	<u>4,468.5</u>	<u>-</u>
Total activo		<u>\$ 239,744.1</u>	<u>\$ 10,861.8</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivos del giro			
Depósitos de clientes	12	\$ 149,990.3	-
Préstamos del Banco de Desarrollo de El Salvador	13	19,412.1	-
Sociedades acreedores de seguros y fianzas		1,012.0	-
Depósitos de primas		472.0	-
Diversos		444.5	-
		<u>171,330.9</u>	<u>-</u>
Otros pasivos			
Cuentas por pagar		1,748.1	\$ 10,835.5
Provisiones		562.9	-
Diversos		563.7	-
		<u>2,874.7</u>	<u>10,835.5</u>
Reservas técnicas y por siniestros			
Reservas de riesgo en curso	18	2,022.8	-
Reservas por siniestros		1,867.4	-
		<u>3,890.2</u>	<u>-</u>
Total pasivo		<u>178,095.8</u>	<u>10,835.5</u>
Interés minoritario en subsidiarias		<u>635.7</u>	<u>-</u>
Patrimonio			
Capital social suscrito y pagado		70,000.0	22.0
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado		(8,987.4)	4.3
Total patrimonio		<u>61,012.6</u>	<u>26.3</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>\$ 239,744.1</u>	<u>\$ 10,861.8</u>

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

Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Presidente

Fernando de la Cruz Pazas Diaz
Director Vice Presidente

Raul Alvarez Belameta
Director secretario

Manuel Antonio Francisco Rodriguez Harrison
Director

Luís Rolando Alvarez Prunera
Director

José Antonio Rodríguez Urrutia
Director

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Estado consolidado de resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
Ingresos de operación:			
Intereses de préstamos		\$ 7,955.6	
Comisiones y otros ingresos de préstamos		935.4	
Intereses y otros ingresos de inversión		125.1	
Intereses sobre depósitos		125.0	\$ 4.3
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		8,063.4	-
Ingresos técnicos por ajustes a las reservas		3,275.5	-
Otros servicios y contingencias		2.3	-
		<u>20,482.3</u>	<u>4.3</u>
Menos - costos de operación:			
Intereses y otros costos de depósitos		3,459.9	-
Intereses sobre préstamos		364.1	-
Siniestros y obligaciones contractuales		3,900.3	-
Egresos técnicos por ajustes a las reservas		4,813.5	-
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas		1,677.3	-
Otros servicios y contingencias		7.3	-
		<u>14,222.4</u>	<u>-</u>
Reservas de saneamiento	7	<u>1,235.3</u>	<u>-</u>
		<u>15,457.7</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de gastos		<u>5,024.6</u>	<u>4.3</u>
Gastos de operación:			
De funcionarios y empleados	24	4,760.0	-
Generales		5,692.1	-
Depreciaciones y amortizaciones		3,777.2	-
		<u>14,229.3</u>	<u>-</u>
(Pérdida) utilidad de operación		(9,204.7)	4.3
Otros ingresos, neto		<u>150.1</u>	<u>-</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuestos		(9,054.6)	4.3
Impuesto sobre la renta		<u>(21.2)</u>	<u>-</u>
(Pérdida) utilidad después de impuestos		(9,075.8)	4.3
Participación del interés minoritario en subsidiarias		<u>84.1</u>	<u>-</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>\$ (8,991.7)</u>	<u>\$ 4.3</u>

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

Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Presidente

Fernando de la Cruz Paez Diaz
Director Vice Presidente

Raúl Alvarez Belismelis
Director secretario

Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison
Director

Luis Rolando Alvarez Prunera
Director

José Antonio Rodríguez Urrutia
Director

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015**
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Saldo al 8 septiembre de 2015		Saldo al 31 de diciembre de 2015		Saldo al 31 de diciembre de 2016	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Patrimonio	\$ 22.0	-	\$ 22.0	\$ 69,978.0	\$ 70,000.0	
Capital social pagado (1)	-	0.4	0.4	-	-	0.4
Reserva legal (Nota 22)	-	4.3	4.3	-	-	(8,991.7)
Utilidades (Pérdidas) distribuibles	-	-	-	-	-	(8,987.8)
Total patrimonio	<u>22.0</u>	<u>4.7</u>	<u>26.3</u>	<u>69,978.0</u>	<u>61,012.6</u>	
Valor contable de las acciones (En dólares de los Estados Unidos de América)	\$ 1.0		\$ 1.19		\$ 0.87	

(1) Al 31 de diciembre de 2016, el capital social de la sociedad está representado por 70,000,000 (20,000 en 2015) de acciones comunes y nominativas de \$1.00 Dólar de los Estados Unidos de América cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

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

Carlos Enrique Araujo Escobar
Director Presidente

Fernando de la Cruz Pineda Diaz
Director Vice Presidente

Raul Alvarez Bolsmelis
Director secretario

Manuel Antonio Francisco Rodriguez Harrison
Director

Luis Rolando Alvarez Prunera
Director

Jesé Antonio Rodriguez Uruñua
Director

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Estado consolidado de flujos de efectivo
Año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
Actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta		\$ (8,991.7)	\$ 4.3
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades operativas:			
Reservas para saneamiento de préstamos y productos por cobrar		1,235.3	-
Aumento neto en las reservas técnicas		2,503.9	-
Depreciaciones y amortizaciones		2,578.2	-
Primas por cobrar		(1,299.9)	-
Entidades deudoras por seguros y fianzas		(891.9)	-
Entidades acreedoras por seguros y fianzas		143.4	-
Intereses y comisiones por recibir		(465.1)	-
Intereses y comisiones por pagar		289.0	-
Cartera de préstamos		(56,438.9)	-
Otros activos		22,309.1	(8,421.0)
Depósitos del público		42,528.1	-
Otros pasivos		15,358.2	10,835.5
Efectivo neto provisto por las actividades operativas		18,857.7	2,418.8
Actividades de inversión:			
Aumento en inversiones financieras		(3,685.4)	-
Adquisición de activo fijo		(219.5)	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(3,904.9)	-
Actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos		18,880.2	-
Emisión de acciones		-	22.0
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		18,880.2	22.0
Efectivo equivalente		33,833.0	2,440.8
Efectivo al inicio del período		2,440.8	-
Efectivo al final del período		\$ 36,273.8	\$ 2,440.8

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

Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Presidente

Fernando de la Cruz Paez Diaz
Director Vice Presidente

Raúl Álvarez Belismelis
Director secretario

Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison
Director

Luis Rolando Álvarez Prunem
Director

José Antonio Rodríguez Urrutia
Director

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 1. Operaciones

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, constituida el 18 de septiembre de 2015 para operar como una Sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero en el cual participa el Banco Azul de El Salvador, S. A. Con fecha 14 de julio de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a la Sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. constituirse en la Sociedad controladora de finalidad exclusiva del conglomerado financiero del Banco Azul de El Salvador, S. A., que está integrado por las empresas siguientes: Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A., Sociedad controladora de finalidad exclusiva, Banco Azul de El Salvador, S. A., Seguros Azul, S. A. y Seguros Azul Vida, S. A., Seguros de Personas.

Los estados financieros se expresan en dólares de los Estados Unidos de América.

Nota 2. Principales políticas contables

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas contables:

a) Normas técnicas y principios de contabilidad

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados por la Sociedad Controladora con base a las normas contables emitidas por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales continúan vigentes de acuerdo a lo establecido en la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero. Estas normas prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Las Sociedades controladoras de finalidad exclusiva utilizarán las NIIF en su opción más conservadora cuando la Superintendencia no se haya manifestado por alguna de las opciones permitidas; en el caso que la transacción u operación contable no se encuentre regulada deberá contabilizarse utilizando el marco conceptual de las referidas normas. Las principales diferencias entre las normas aplicadas y las NIIF se presentan en la Nota 32.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

b) Consolidación de estados financieros

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. consolida sus estados financieros con aquellas sociedades en las que es titular de más del cincuenta por ciento de las acciones comunes. Estas sociedades son a las que se refieren los artículos 23, 24, 118 y 145 de la Ley de Bancos, denominándolas subsidiarias y el artículo 10 de la Ley de Sociedades de Seguros, denominándolas filiales. Todas las cuentas y transacciones importantes entre compañías han sido eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

Las subsidiarias de la Sociedad Controladora se detallan a continuación:

Descripción de la sociedad	Giro del negocio	Porcentaje de participación de la Compañía	Inversión inicial	Inversión según libros	Resultados del período
Banco Azul de El Salvador, S. A.	Banco	98.57%	\$ 59,142.5	\$ 51,498.0	\$ (10,203.4)
Seguros Azul, S. A.	Aseguradora	99.99%	3,904.5	3,438.5	(172.5)
Seguros Azul Vida, S. A.					
Seguros de personas	Aseguradora	99.99%	<u>4,853.0</u>	<u>4,640.7</u>	<u>(4.3)</u>
Total			<u>\$ 67,900.0</u>	<u>\$ 59,577.2</u>	<u>\$ (10,830.2)</u>

c) Inversiones financieras

La cartera de inversiones se registra al costo de adquisición o al valor de mercado, el menor. El valor de mercado para los instrumentos que se transan con regularidad en el mercado bursátil salvadoreño se establece por el promedio simple de las transacciones ocurridas en las últimas cuatro semanas; para los títulos valores emitidos por entidades radicadas y no radicadas en el país sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño se establece una reserva con base a la categoría de riesgo asignada por una clasificadora de riesgos; y para los títulos valores sin cotización en el mercado bursátil salvadoreño y sin calificación de riesgo a su valor presente.

Los títulos valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Reserva de El Salvador y por otras entidades del Estado, pagaderos con fondos del Presupuesto Nacional, se presentan a su valor de adquisición.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

d) Reconocimiento de ingresos

Se reconocen los ingresos devengados sobre la base de acumulación. Cuando un préstamo tiene mora superior a los noventa días, se suspende la provisión de intereses y se reconocen como ingresos hasta que son cobrados en efectivo. Los intereses no provisionados se registran en cuentas de orden.

Las comisiones derivadas de operaciones de préstamos o contingentes con plazo hasta 30 días se reconocen como ingresos en la fecha que se cobren o provisionen. Las comisiones derivadas de operaciones de préstamos o contingentes mayores a 30 días se registran en ingresos diferidos, neto de los costos directos por otorgamiento de los mismos. El reconocimiento de ingresos diferidos se efectúa periódicamente, según la forma de pago establecida originalmente, bajo el método del interés efectivo, utilizando la tasa interna de retorno.

Se suspende el reconocimiento de ingresos diferidos cuando los préstamos o las operaciones contingentes se reclasifiquen a cartera vencida y se reconocen hasta que se recuperen dichos saldos.

Los intereses que pasan a formar parte del activo como consecuencia de otorgar un refinanciamiento, se registran como pasivos diferidos y se reconocen como ingresos hasta que se perciben de acuerdo al plazo.

e) Préstamos e intereses vencidos

Se consideran préstamos vencidos los saldos totales de capital, de aquellos préstamos que tienen cuotas de capital o intereses con mora superior a noventa días o cuando la entidad ha tomado la decisión de cobrarlos por la vía judicial, aunque no existe la morosidad antes indicada. 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.

f) 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, capacidad de pago, responsabilidad, situación económica y cobertura de las garantías reales.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Los incrementos de estas provisiones o reservas pueden ocurrir por aumentos del riesgo de cada uno de los deudores en particular; las disminuciones pueden ser ocasionadas por disminución del riesgo y por retiros del activo de los saldos a cargo de deudores hasta por el valor provisionado; cuando el valor retirado del activo es superior a la provisión que le corresponde, la diferencia se aplica a gastos.

Las reservas genéricas se constituyen cuando existen deficiencias de información que, a juicio de la Superintendencia afectan los estados financieros.

Las reservas de saneamiento por exceso de créditos relacionados, se constituyen en cumplimiento de requerimiento de la Superintendencia con base al artículo 206 de la Ley de Bancos, el cual regula los créditos relacionados por presunción. El monto de estas provisiones corresponde al exceso de créditos relacionados determinados por la Superintendencia, el cual se disminuirá con crédito a los resultados conforme se elimine el exceso correspondiente.

Las reservas por riesgo de calificación de deudores se constituyen cuando como resultado de una verificación hecha por la Superintendencia se determina que es necesario reclasificar a categorías de mayor riesgo a un número de deudores superior al quince por ciento de la muestra examinada. El monto de estas reservas se incrementa por el resultado de las evaluaciones realizadas por la Superintendencia y se disminuye con autorización de esa Institución cuando a su juicio el Banco o la Aseguradora haya mejorado sus procedimientos de calificación de deudores.

Adicionalmente, se tiene como política establecer reservas voluntarias de carácter general, basado principalmente en el criterio conservador de la Administración, a fin de minimizar cualquier impacto futuro de un posible incremento en el riesgo crediticio.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

g) Reconocimiento de pérdidas en préstamos y cuentas por cobrar

La Sociedad Controladora y sus subsidiarias reconocen como pérdidas de la cartera de préstamos, aplicando el saldo a la reserva de saneamiento constituida, bajo los siguientes criterios: a) los saldos con garantía real que tienen más de veinticuatro meses sin reportar recuperaciones de capital, siempre que no se encuentren en proceso de ejecución judicial; b) los saldos sin garantía real que tienen más de doce meses sin reportar recuperaciones de capital, siempre que no se encuentren en proceso de ejecución judicial, c) los saldos sin documento ejecutivo para iniciar la recuperación por la vía judicial; d) los saldos que después de veinticuatro meses de iniciada la acción judicial; no haya sido posible ejecutar embargo; e) los casos en los que se haya emitido sentencia de primera instancia a favor del deudor; f) cuando no exista evidencia de que el deudor reconoció su deuda en los últimos cinco años; y g) cuando a juicio del Banco no exista posibilidad de recuperación.

h) Inversiones accionarias

Las inversiones en acciones de sociedades se registran utilizando el método de participación e inicialmente son reconocidas al costo. Para efectos de la presentación de estados financieros consolidados, las inversiones en compañías subsidiarias son eliminadas. Cuando el valor de la adquisición es mayor que el valor en libros de la entidad emisora, la Sociedad Controladora traslada a una cuenta de cargos diferidos el valor del exceso, el cual amortiza anualmente en un plazo de hasta tres años contados a partir de la fecha de adquisición de la inversión.

Las compañías asociadas son todas aquellas entidades sobre las cuales el grupo tiene una influencia significativa pero no control. Las inversiones en acciones en compañías asociadas se registran bajo el método de participación e inicialmente son reconocidas al costo.

i) Gastos pre operativos

Los gastos asociados con el inicio de operaciones del Banco y las compañías de seguros se registran como parte de los otros activos diversos. La amortización se calcula por el método lineal durante su vida útil estimada de 10 años.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

j) Activo fijo

Los bienes inmuebles están registrados al costo de adquisición o de construcción. El resto de bienes se registra a su costo de adquisición. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes: mobiliario y equipo entre el 20% y el 50%, vehículos el 20% y edificaciones e instalaciones el 5%. Las ganancias o pérdidas que resultan de retiros o ventas, así como los gastos por mantenimiento y reparaciones, que no extienden significativamente la vida útil del bien, se cargan a los resultados del año en que se incurren.

k) Activos extraordinarios

Los bienes recibidos en concepto de pago de créditos se contabilizan al costo o valor de mercado, el menor. El costo se establece por el valor fijado en la escritura de dación, en caso de dación en pago; o al valor fijado en el acta de adjudicación, en caso de adjudicación judicial; más las mejoras que aumentan el valor intrínseco del bien. Para estos efectos se considera como valor de mercado de activos no monetarios, el valor pericial de los bienes realizados por perito inscrito en la Superintendencia.

Los activos extraordinarios deben ser liquidados dentro de un plazo de cinco años a partir de la fecha de su adquisición debiendo provisionarlos como pérdida durante los primeros cuatro años mediante provisiones mensuales uniformes.

La utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconoce hasta que se ha percibido.

l) Intereses y comisiones por pagar

Los intereses sobre depósitos, préstamos y otras obligaciones se reconocen sobre la base de acumulación.

Las comisiones sobre préstamos recibidos con plazo mayor a un año se registran como activos diferidos y se reconocen como gastos en forma lineal durante la vigencia del préstamo.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

m) Reservas de riesgos en curso

Las reservas de riesgos en curso se calculan sobre las primas causadas, netas de devoluciones, cancelaciones y cesiones por reaseguro o reafianzamiento, de los seguros de daños, de deuda decreciente, accidentes personales, de salud o médico hospitalario, vida de corto plazo, de vida prima escalonada, los beneficios adicionales sobre los seguros de vida, extra primas, la deducción de mortalidad de los planes flexibles y las fianzas.

Para las pólizas a uno o más años se utiliza el método de los veinticuatroavos, para las de menos de un año el método de prorrateo de póliza por póliza de las primas vigentes a la fecha de cálculo.

n) Reserva de previsión

Estas reservas se registran sobre los riesgos catastróficos aplicando el 5% a las primas netas de reaseguros del ramo de incendio, líneas aliadas y otros; hasta un máximo equivalente a 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.

o) Reservas y obligaciones por siniestros

La reserva de siniestros se registra cuando se conoce la obligación por el monto estimado de la pérdida, hasta el máximo del monto asegurado. Sin embargo, el pago se efectúa hasta que se han reunido las pruebas necesarias que demuestren que el asegurado tiene derecho a la indemnización.

Las sociedades de seguros estiman una reserva de siniestros no reportados al cierre del ejercicio contable, tomando como base el promedio de los siniestros no reportados en los tres ejercicios económicos anteriores.

p) Gastos de adquisición y conservación de primas

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

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

q) Salvamentos y recuperaciones

Con este concepto se conocen los ingresos provenientes de rescates que se perciben de activos siniestrados, en los que la sociedad de seguros ha pagado a sus clientes la indemnización correspondiente. Cuando los ingresos derivados de tales recuperaciones tienen que compartirse en coaseguro, reaseguro o reafianzamiento, se debita la cuenta de ingresos por la parte cedida.

r) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, distintas a las monedas de curso legal, 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 mensual; las ganancias o pérdidas derivadas de este ajuste se reconocen en los resultados del ejercicio corriente.

s) Indemnizaciones y retiro voluntario

Indemnización

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados del Banco según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegarles a ser pagadas en caso de despido sin causa justificada. La política contable es registrar gastos por indemnizaciones en el período en que se conoce la obligación.

Bonificación por retiro voluntario

En enero de 2014, la Asamblea Legislativa aprobó La Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, la que entró en vigencia el 1 de enero de 2015. La prestación económica por renuncia a partir de los dos años, es equivalente a quince días de salario básico por cada año de servicio. Dicho salario no podrá ser superior a dos veces el salario mínimo diario legal vigente correspondiente al sector de la actividad económica del empleador.

El plan de beneficios definido usa el método actuarial de la unidad de crédito para estimar su obligación y la descuenta a su valor presente a la fecha de presentación de estados financieros.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Las ganancias o las pérdidas por los cambio en las hipótesis actuariales se cargan o abonan a los resultados. Los principales supuestos del estudio actuarial son: a) la tasa de descuento utilizada para actualizar las prestaciones al personal que es del 7.32%, tasa nominal promedio de las últimas ocho emisiones de Eurobonos del Estado de El Salvador, con plazos que oscilan entre 2019 y 2041, b) los salarios mínimos en promedio se espera que crezcan a razón del 1.96% anual y c) tasa de rotación de los empleados es del 12%. Al 31 de diciembre de 2016 el monto registrado asciende a \$45.1 en concepto de provisión por retiro voluntario.

f) Unidad monetaria

La Ley de Integración Monetaria aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, establece que a partir de enero de 2001 el dólar de los Estados Unidos de América será moneda de curso legal y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero se expresarán en dólares. Los libros de la Sociedad Controladora y sus subsidiarias se llevan en dólares de los Estados Unidos de América representados por el símbolo \$ en los estados financieros adjuntos.

u) Cargos por riesgos generales de la banca

El Banco no ha efectuado cargos por este concepto.

v) Reserva riesgo país

El Banco y las sociedades de seguros constituyen provisiones por riesgo país por las actividades de colocación de recursos en el exterior. Este riesgo es imputable al país de domicilio del deudor u obligado al pago y desde el cual se debe obtener el retorno de los recursos invertidos, salvo que la compañía matriz del deudor actúe en calidad de deudor solidario y/o cuando el garante esté domiciliado en un país con calificación en grado de inversión.

Las instituciones que coloquen o comprometan sus recursos en otros países utilizan para determinar el grado de riesgo país, las calificaciones de riesgo soberano de los países, emitidas por las sociedades calificadoras de riesgo reconocidas internacionalmente, para las obligaciones de largo plazo.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Los incrementos de las provisiones causarán un débito en la cuenta de resultados por aplicar – utilidades de ejercicios anteriores y un crédito en la cuenta de patrimonio restringido – utilidades de ejercicios anteriores. Las disminuciones en las provisiones causarán una reversión de la aplicación contable de constitución.

w) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia de la Sociedad 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.

Nota 3. Caja y bancos

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 este rubro se encuentra integrado por el efectivo disponible en moneda de curso legal, y asciende a \$36,273.8 y \$2,440.8, respectivamente. Un resumen de este rubro se muestra a continuación:

	2016	2015
Caja	\$ 2,227.4	
Depósitos en el Banco Central de Reserva de El Salvador	31,908.7	\$ 22.0
Documentos a cargo de otros bancos	1,602.1	-
Depósitos en bancos locales	500.0	2,414.5
Intereses por cobrar	35.6	4.3
	<u>\$ 36,273.8</u>	<u>\$ 2,440.8</u>

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de Diciembre de 2016, el valor de la reserva de liquidez por captación de fondos es de \$31,692.7. Esta reserva se encuentra respaldada en la cuenta de depósitos y en títulos de inversión del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Los saldos del 31 de diciembre de 2015 corresponden únicamente a la sociedad de finalidad exclusiva.

Nota 4. Reportos y operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 Inversiones Financieras Grupo Azul no registra operaciones por este concepto.

Nota 5. Inversiones financieras

Este rubro representa los títulos valores y otras inversiones en instrumentos monetarios, adquiridos para fines especulativos o por disposición de las autoridades monetarias.

El detalle de las inversiones financieras se presenta a continuación:

	2016
Títulos valores para negociación	
Emitidos por el Estado	\$ 5,128.5
Emitidos por banco locales	2,165.9
Emitidos por otros	1.6
Intereses provisionados	<u>138.8</u>
	<u>\$ 7,434.8</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad de finalidad exclusiva estaba en trámite de autorización para conformar el conglomerado, por esta razón no se presentan saldos por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco no mantiene provisión para valuación de inversiones debido a la calidad de sus inversiones.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

La tasa de rendimiento promedio de la cartera de las inversiones financieras es de 5.0%.

La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos por intereses de la cartera de inversiones entre el saldo promedio de la cartera bruta de inversiones por el período reportado.

Nota 6. Cartera de préstamos

La cartera de préstamos de la entidad se encuentra diversificada en los siguientes sectores de la economía:

	2016
Préstamos vigentes	
Préstamos a empresas privadas	\$ 67,806.9
Préstamos para la adquisición de vivienda	12,654.8
Préstamos para el consumo	<u>75,090.5</u>
	<u>155,552.2</u>
Préstamos refinanciados o reprogramados	
Préstamos para el consumo	<u>1,510.9</u>
Préstamos vencidos	
Préstamos a empresas privadas	99.8
Préstamos para el consumo	<u>1,827.6</u>
	<u>1,927.4</u>
	158,990.5
Intereses sobre préstamos	621.5
Menos - Reserva de saneamiento	<u>(2,009.1)</u>
Cartera neta	<u>\$ 157,602.9</u>

La tasa de rendimiento promedio de la cartera de préstamos es de 10.7%.

La tasa de rendimiento promedio es el porcentaje que resulta de dividir los ingresos de la cartera de préstamos (incluidos los intereses y comisiones) entre el saldo promedio de la cartera bruta de préstamos por el período reportado.

Los préstamos con tasa de interés ajustable representan el 100% de la cartera de préstamos.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Durante el año 2016 se han reconocido intereses devengados por la cartera de préstamos y no reconocidos en los resultados por \$170.8.

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad de finalidad exclusiva estaba en trámite de autorización para conformar el conglomerado, por esta razón no se presentan valores.

Nota 7. Reservas de saneamiento

Al 31 de Diciembre de 2016 el Banco mantiene reservas de saneamiento para cubrir eventuales pérdidas por un total de \$2,009.1. El movimiento registrado durante el período en las cuentas de reservas de saneamiento se resume a continuación:

a. Reservas para deudores de créditos a empresas privadas

	Préstamos	Contingencias	Total
Saldo inicial	-	-	-
Más - Reservas recibidas de Banco Azul de El Salvador	\$ 107.8	-	\$ 107.8
- Constitución de reserva	0.3	-	0.3
Menos - Liberación de reservas	(0.8)	-	(0.8)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 107.3</u>	<u>-</u>	<u>\$ 107.3</u>

Tasa de cobertura: 0.16%

b. Reservas para deudores de créditos para vivienda

	Préstamos
Saldo inicial	-
Más - Constitución de reserva	\$ 1.2
Menos - Liberación de reservas	(1.0)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 0.2</u>

Tasa de cobertura: 0.002%

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

c. Reservas para deudores de créditos para consumo

	Préstamos
Saldo inicial	-
Más - Reservas recibidas de Banco Azul de El Salvador	\$ 420.6
- Constitución de reserva	1,754.1
Menos - Liberación de reservas	<u>(516.6)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 1,658.1</u>

Tasa de cobertura: 2.11%.

d. Reservas voluntarias

	Préstamos
Saldo inicial	-
Más - Reservas recibidas de Banco Azul de El Salvador	\$ 188.8
- Constitución de reserva	182.0
Menos - Liberación de reservas	<u>(127.3)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 243.5</u>

La tasa de cobertura determinada es el cociente expresado en porcentaje que resulta de dividir el monto de las provisiones entre el monto del activo.

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de las reservas de saneamiento de otras cuentas por cobrar asciende a \$28.8.

Nota 8. Cartera pignorada

La Sociedad Controladora ha obtenido recursos con garantía de la cartera de préstamos como se describe a continuación:

Préstamos recibidos del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) por \$20,209.3, los cuales están garantizado con créditos categoría "A1", "A2", "B", "C1" por un monto de \$6,817.0. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de préstamos más intereses es de \$19,412.2 y de la garantía \$6,251.3.

Al 31 de Diciembre de 2015 el Banco no registra operaciones por este concepto.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Los créditos referidos constan en registros que permiten su identificación plena, a efecto de responder ante los acreedores por las responsabilidades legales derivadas de los contratos respectivos.

Nota 9. Bienes recibidos en pago (activos extraordinarios)

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad Controladora no registra operaciones por este concepto.

Nota 10. Inversiones accionarias

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad Controladora no registra operaciones por este concepto.

Nota 11. Activo fijo (bienes muebles e inmuebles)

Los bienes muebles e inmuebles se detallan a continuación:

	2016
Al costo:	
Instalaciones	\$ 82.5
Equipo de transporte	14.8
Mobiliario y equipo	<u>4,779.9</u>
	4,877.2
Menos - Depreciación acumulada	<u>(1,451.4)</u>
	3,425.8
Más - Amortizables	<u>1,042.7</u>
Total	<u>\$ 4,468.5</u>

El movimiento del activo fijo en los ejercicios reportados se detalla a continuación:

	2016
Saldo inicial	-
Más - Activos recibidos de subsidiarias adquiridas	\$ 4,861.4
- Adquisiciones	219.5
Menos - Depreciaciones	<u>(612.4)</u>
Saldo al final del periodo	<u>\$ 4,468.5</u>

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad de finalidad exclusiva estaba en trámite de autorización para conformar el conglomerado, por esta razón no se presentan saldos.

Nota 12. Depósitos de clientes

La cartera de depósitos del Banco que se consolida con la Sociedad Controladora está distribuida así:

	2016
Depósitos del público	\$ 129,973.9
Depósitos de otros bancos	4,550.3
Depósitos de entidades estatales	13,965.2
Depósitos restringidos e inactivos	1,260.4
Intereses por pagar	240.5
	<u>\$ 149,990.3</u>

Las diferentes clases de depósitos del Banco son las siguientes:

	2016
Depósitos en cuenta corriente	\$ 19,819.6
Depósitos en cuenta de ahorro	7,780.9
Depósitos a plazo	122,151.2
Intereses por pagar	238.6
	<u>\$ 149,990.3</u>

Tasa de costo promedio 4.6%.

La tasa de costo promedio es el porcentaje que resulta de dividir el rubro costo de captación de depósitos entre el saldo promedio de la cartera de depósitos.

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad de finalidad exclusiva estaba en trámite de autorización para conformar el conglomerado, por esta razón no se presentan saldos.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 13. Préstamos del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)

Al 31 de diciembre de 2016 el Banco mantiene línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador por \$20,000.0, destinados a financiamiento de proyectos de formación de capital y desarrollo, con un saldo de capital más intereses de \$19,412.2, a una tasa de interés anual que oscila entre el 4.53% y el 6.75%, garantizados con créditos categorías "A1", "A2", "B", "C1". Estas obligaciones vencen entre el 18 de febrero de 2017 y el 22 de julio de 2031.

Al 31 de diciembre de 2015 no presentaba obligaciones por este concepto.

Nota 14. Préstamos de otros bancos

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 las Sociedad Controladora no registra operaciones por este concepto.

Nota 15. Títulos de emisión propia

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 las Sociedad Controladora no registra operaciones por este concepto.

Nota 16. Bonos convertibles en acciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Controladora no registra saldo por este concepto.

Nota 17. Préstamos convertibles en acciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Controladora no registra saldo por este concepto.

Nota 18. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre de 2016, las reservas de riesgos en curso constituidas por la Sociedad para afrontar compromisos derivados de las pólizas de seguros y fianzas en vigor, ascienden a \$2,022.8.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

	Reservas de riesgos en curso	Reserva de Previsión	Total
Saldo inicial	-	-	-
Reservas recibidas de subsidiarias adquiridas	\$ 1,032.8	\$ 13.5	\$ 1,046.3
Más: Incrementos	1,726.7	18.1	1,744.8
Menos: Decrementos	(768.3)	-	(768.3)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 1,991.2</u>	<u>\$ 31.6</u>	<u>\$ 2,022.8</u>

Nota 19. Recuperaciones de activos castigados

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad Controladora no registra operaciones por este concepto.

Nota 20. Vencimientos de operaciones activas y pasivas

Al 31 de diciembre de 2016, los vencimientos pactados en las operaciones activas y pasivas de los próximos cinco años se detallan a continuación:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 en adelante	Total
Activos							
Inversiones	\$ 7,205.7	-	-	-	-	\$ 229.1	\$ 7,434.8
Préstamos (1)	<u>21,664.4</u>	<u>\$ 859.4</u>	<u>\$ 1,539.3</u>	<u>\$ 5,912.2</u>	<u>\$ 8,458.2</u>	<u>119,169.4</u>	<u>157,602.9</u>
Total activos	<u>\$ 28,870.1</u>	<u>\$ 859.4</u>	<u>\$ 1,539.3</u>	<u>\$ 5,912.2</u>	<u>\$ 8,458.2</u>	<u>\$ 119,398.5</u>	<u>\$ 165,037.7</u>
Pasivos							
Depósitos	\$ 149,990.3	-	-	-	-	-	\$ 149,990.3
Préstamos recibidos	<u>189.8</u>	<u>\$ 139.0</u>	<u>\$ 6,829.7</u>	<u>\$ 579.4</u>	<u>\$ 450.0</u>	<u>\$ 11,224.3</u>	<u>19,412.2</u>
Total pasivos	<u>\$ 150,180.1</u>	<u>\$ 139.0</u>	<u>\$ 6,829.7</u>	<u>\$ 579.4</u>	<u>\$ 450.0</u>	<u>\$ 11,224.3</u>	<u>\$ 169,402.5</u>
Monto neto	<u>\$ (121,310.0)</u>	<u>\$ 720.4</u>	<u>\$ (5,290.4)</u>	<u>\$ 5,332.8</u>	<u>\$ 8,008.2</u>	<u>\$ 108,174.2</u>	<u>\$ (4,364.8)</u>

(1) Para efecto de esta divulgación, los depósitos de ahorro y cuentas corrientes por \$27,600.5, que no tienen vencimiento definido, se incluyen como parte de los vencimientos del primero año; y no se incluye en el efectivo en caja y bancos con saldos de \$36,273.8 al 31 de diciembre de 2016.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 21. (Pérdida) utilidad por acción

La pérdida y utilidad por acción por los períodos reportados se presenta a continuación:

	2016	2015
(Pérdida) utilidad por acción (en dólares de los Estados Unidos de América)	\$ (0,22)	\$ 0.19

El valor anterior ha sido calculado considerando la utilidad neta mostrada en el estado de resultados y las acciones en circulación de 40,842,500 (22,000 en 2015).

Nota 22. Reserva legal

Con base al artículo 39 de la Ley de Bancos, el Banco debe separar de sus utilidades anuales el diez por ciento (10%) hasta alcanzar una suma igual al veinticinco por ciento (25%) del capital social pagado. Al 31 de diciembre de 2016 no se registraron utilidades, por lo tanto no se constituyó reservas, el saldo de reserva legal asciende a \$0.4 para ambos años, valor que representa el 0.0006% del capital social.

Nota 23. Impuesto sobre la renta

Las entidades constituidas en El Salvador pagan impuesto sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país, conforme a la Ley del Impuesto sobre la Renta, contenida en el Decreto Legislativo N°134 de fecha 18 de diciembre de 1991, en vigencia desde el día 1 de enero de 1992. Según Decreto Legislativo N° 957 y 958 de fecha 14 de diciembre 2011, publicados en Diario Oficial de fecha 15 de diciembre al mismo año, se aprobaron reformas a la Ley de Impuesto sobre la Renta y al Código Tributario, respectivamente, con vigencia a partir del 1 de enero de 2012. Las reformas incrementan la tasa impositiva sobre las utilidades del 25% al 30%, excepto cuando las rentas gravadas son menores o iguales a ciento cincuenta mil dólares, en este caso mantienen la tasa del 25%. También señalan que las utilidades que se originan a partir del año 2011, están sujetas a una retención de impuestos sobre la renta del 5%, al momento de su distribución.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Controladora obtuvo pérdida fiscal. El impuesto mostrado en el estado de resultado corresponde a una subsidiaria.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 24. Gastos de operación

Los gastos de operación se detallan a continuación:

	2016
Gastos de funcionarios y empleados:	
Remuneraciones	\$ 3,230.5
Prestaciones al personal	1,203.5
Indemnizaciones al personal	30.3
Gastos del directorio	99.7
Otros gastos del personal	<u>196.0</u>
	4,760.0
Gastos generales	5,692.1
Depreciaciones y amortizaciones	<u>3,777.2</u>
Total	<u>\$ 14,229.3</u>

Nota 25. Fideicomisos

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 el Banco no administra fideicomisos.

Nota 26. Operaciones contingentes

Al 31 de Diciembre de 2016 el Banco no registra operaciones por este concepto.

Nota 27. Responsabilidades por operaciones de seguros

Las responsabilidades asumidas por las Sociedades de Seguros y los montos retenidos a cargo de las mismas, se detallan a continuación:

	2016
Responsabilidades por pólizas de seguros y fianzas directos y tomados	\$ 1,684,838.4
Menos:	
Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros y fianzas	<u>(714,449.5)</u>
	<u>\$ 970,388.9</u>

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 28. Reaseguradores

Las reaseguradoras que respaldan los negocios de seguros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

Seguros Azul, S. A.

Reasegurador	Clase de contrato	Participación (%)
Transatlantic Reinsurance Company	a	45.0%
Swiss Reinsurance Corporation	a	45.0%
Swiss Reinsurance Corporation	b	7.0%
Reaseguradora Patria S.A.B.	a	10.0%
Reaseguradora Patria S.A.B.	b	57.0%
Reaseguradora Patria S.A.B.	c	20.0%
Reaseguradora Patria S.A.B.	d	20.0%
QBE Re (Europe) Limited	b	29.0%
QBE Re (Europe) Limited	c	15.0%
Swiss Reinsurance Corporation	c	15.0%
Swiss Reinsurance Corporation	d	60.0%
Catlin Underwriting Inc	b	7.0%
Everest Reinsurance Company	c	50.0%
Everest Reinsurance	e	100.0%
Odyssey Reinsurance Company	d	20.0%

Clase de contrato

- a. Cuota parte automotores
- b. Incendio cuota parte
- c. Exceso de pérdida por riesgo
- d. Catastrófico de incendio
- e. Exceso de pérdida Tent Plan / misceláneo

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas

Reasegurador	Clase de Contrato	2016
		Participación (%)
Hannover Rück SE	a, c, f, h	80%
	b, d, i	75%
	e, g	100%
Reaseguradora Patria, S. A.B.	a, c, f, h	20%
	b, d, i	25%
QBE Re Europe Ltd	j	100%
Arch Re Europe	k	100%

- a. Contrato de Cuota Parte para Vida Colectivo y Deuda.
- b. Contrato de Excedente para Vida Colectivo y Deuda.
- c. Contrato de Cuota Parte para Vida Individual.
- d. Contrato de Excedente para Vida Individual.
- e. Contrato de Cuota Parte Enfermedades Graves.
- f. Contrato de Cuota Parte Gastos Médicos Mayores.
- g. Contrato de Exceso de Pérdida Gastos Médicos Mayores.
- h. Contrato de Cuota Parte de Accidentes Personales Individuales y Colectivos.
- i. Contrato de Exceso de Pérdida Catastrófico Vida y Accidentes Personales.
- j. Exceso de Pérdida Agregado para Invalidez y Supervivencia.
- k. Contratos de Exceso de Pérdida Catastrófico para Invalidez y Supervivencia.

Nota 29. Reportos y otras obligaciones bursátiles

Al 31 de Diciembre de 2016 las sociedades que integran el conglomerado no registra operaciones por este concepto.

Nota 30. Litigios pendientes

Al 31 de Diciembre de 2016 las Sociedades que integran el conglomerado no tienen litigios pendientes.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 31. Requerimientos de fondo patrimonial o patrimonio neto

Según el artículo 127 de la Ley de Bancos, el fondo patrimonial de la Sociedad Controladora de finalidad exclusiva se determina a partir del balance consolidado; y esta medición no debe ser inferior a la suma de los requisitos de capital de cada una de las entidades que forman el conglomerado financiero. También establece que el fondo patrimonial consolidado se calcula según las normas establecidas en el artículo 42 de la citada Ley.

La suma de los requisitos de capital de las sociedades que forman el conglomerado financiero asciende a \$19,952.5; y el fondo patrimonial de la Sociedad Controladora es de \$61,012.6; por consiguiente, la Sociedad Controladora cumple con el requisito de fondo patrimonial.

El fondo patrimonial de la Sociedad Controladora como un todo se calcula a partir de los balances individuales de cada una de las entidades que forman el conglomerado.

La suma de los fondos patrimoniales de cada una de las entidades del conglomerado asciende a \$49,169.4, y la suma de los requerimientos de fondo patrimonial de las mismas asciende a \$29,280.0; por consiguiente, al ser la primera mayor, la Sociedad Controladora cumple con los requisitos de fondo patrimonial.

Nota 32. Sumario de diferencias significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Contables aplicadas a Conglomerados Financieros vigentes en El Salvador

La Administración la Sociedad Controladora ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Contables aplicadas a Conglomerados Financieros vigentes en El Salvador:

- I. Las inversiones no se tienen registradas y valuadas de acuerdo a la clasificación que establecen las NIIF, las cuales son instrumentos financieros a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias, préstamos y cuentas por cobrar originados por la empresa, inversiones disponibles para la venta e inversiones mantenidas hasta el vencimiento; las NIIF requieren que las inversiones sean clasificadas para determinar el método de valuación que les corresponde.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2. Los gastos de organización y preoperativos son amortizados en diez años; las NIIF no permiten el diferimiento de gastos.
3. Las NIIF requieren que debe revelarse información acerca de los valores razonables de cada clase o grupo de sus activos y pasivos de carácter financiero.
4. La política contable del reconocimiento de intereses indica que no se calculan intereses sobre préstamos vencidos. La NIIF 39 requiere el reconocimiento contable de los intereses de todos los activos financieros. Las NIIF permiten el diferimiento de los gastos relacionados con las comisiones diferidas.
5. Las NIIF requieren que se registren estimaciones para el deterioro de los activos, en función de los flujos de efectivo futuros, relacionados con el activo, descontados a una tasa de interés apropiada.
6. El Estado de cambios en el patrimonio neto debe mostrar, entre otras cosas, el resultado del período.
7. Las provisiones para riesgo de crédito se indica que se han establecido con base a la normativa emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero; conforme a las NIIF en la preparación de los estados financieros debe considerarse el perfil de los riesgos de crédito de la cartera, debiendo considerar variables como el comportamiento de la economía, tendencias históricas de la mora, localización geográfica, actividad económica, etc., para establecer reservas adecuadas a los riesgos de recuperación de estos préstamos. Las NIIF sugieren que el análisis para el establecimiento de reservas se realice en base a los flujos de efectivo futuros, incluyendo el valor justo razonable de la garantía.
8. Las liberaciones de reservas constituidas en años anteriores se registran con crédito a otros ingresos no de operación; las NIIF requieren que las transacciones de la misma naturaleza se muestren netas.
9. La consolidación de estados financieros se utiliza sobre bases de tenencia accionaria las NIIF requieren que la consolidación se haga en base a control, y que el interés minoritario en el balance general y en los estados de resultados y de cambios en el patrimonio se muestre como inversión de los accionistas.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

10. De acuerdo con las NIIF, el establecimiento de reservas voluntarias no forma parte de los resultados, más bien son apropiaciones de utilidades retenidas.

11. El Estado de cambios en el patrimonio neto debe mostrar, entre otras cosas, el resultado del período.

El efecto de estas diferencias sobre los estados financieros de la Sociedad no ha sido determinado por la Administración.

Nota 33. Información por segmentos

La Sociedad Controladora y sus subsidiarias se dedican básicamente a prestar servicios bancarios y operaciones de seguro. Los servicios bancarios fueron prestados en El Salvador.

A continuación se presenta la información por segmentos:

Segmento de negocios	Total de activos	Total de pasivos e interés minoritario	Resultados
Banca	\$ 218,915.9	\$ (172,671.1)	\$ (5,931.0)
Seguros	<u>9,593.6</u>	<u>(6,450.0)</u>	<u>(347.9)</u>
Total	<u>\$ 228,509.5</u>	<u>\$ (179,121.1)</u>	<u>\$ (6,278.9)</u>

Nota 34. Gestión de Riesgo

En cumplimiento del artículo 18 de las "Normas para la gestión Integral de Riesgos de las entidades financieras" (NPB 4-47) emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero, el Banco ha configurado una estructura organizacional para administrar la Gestión Integral de Riesgos.

El Comité de Riesgos es uno de los comités de mayor importancia dentro del Banco y está directamente vinculado con la Junta Directiva. Tiene por objetivo conocer y aprobar la metodología y modelos de gestión de cada uno de los riesgos, así como aprobar el apetito de riesgo y los límites de exposición.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

La Dirección de Riesgos tiene por objetivo identificar, medir, monitorear, controlar e informar los riesgos que enfrenta el Banco en el desarrollo de sus operaciones. A continuación se describen los principales riesgos a los que está expuesto el Banco, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

1. **Riesgo de crédito**

Es la posibilidad de pérdida, debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última como un prestatario o un emisor de deuda.

La estrategia definida en cuanto al Riesgo de Crédito del Banco es aplicada en función de cada una de las partes que componen el ciclo del crédito: planear, originar, mantener y normalizar. Para ello, la institución cuenta con un proceso continuo y documentado para determinar los activos crediticios expuestos al riesgo de crédito. Dicho proceso incluye la definición de políticas y los mecanismos que permitan una evaluación adecuada del cliente al momento del otorgamiento, así como también el seguimiento oportuno a la cartera.

2. **Riesgo de mercado**

Es la posibilidad de pérdida, producto de movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros de la entidad.

Los principales factores de riesgo de mercado son los siguientes:

a) **Riesgo de liquidez del mercado:** El riesgo de liquidez del mercado es definido por el Comité de Basilea, como la capacidad para compensar o eliminar, en un corto plazo de tiempo, una posición de riesgo a precios de mercado corrientes.

b) **Riesgo de tasa de interés:** El riesgo de tasa de interés es la posibilidad de incurrir en pérdidas a causa de cambios en las tasas de interés.

3. **Riesgo de Liquidez**

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas. Por lo anterior, la gestión de riesgo de liquidez contempla el análisis integral de la estructura de activos y pasivos y posiciones, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas en los estados financieros.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

La estrategia de liquidez del Banco se centra en mantener un nivel óptimo de liquidez entre las fuentes y los usos de recursos, con una adecuada compensación del riesgo al retorno y que se encuentre dentro de los límites legales e internos.

Se da cumplimiento a todas las disposiciones establecidas por la NRP-05 Normas técnicas para la gestión del riesgo de liquidez. De igual manera, se da cumplimiento a todos los indicadores relacionados al riesgo de liquidez exigidos por la Superintendencia del Sistema Financiero: Coeficiente de liquidez neta, activos líquidos y el cálculo y utilización de la reserva de liquidez sobre depósitos y otras obligaciones.

El plan de contingencia de liquidez contiene la estrategia para manejar las crisis de liquidez y permite afrontar situaciones atípicas o extremas.

4. Riesgo operacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos, incluye el riesgo legal.

El sistema de administración de riesgo operacional tiene como objetivo establecer la política general que apoyará los procesos y procedimientos, al igual que las metodologías para la identificación, medición, mitigación y monitoreo de los distintos tipos de riesgos operacionales a los que podría verse expuesto el Banco.

5. Riesgo reputacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, producto del deterioro de imagen de la entidad, debido al incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, lavado de dinero, entre otros.

El riesgo reputacional se gestiona a través de las políticas y procedimientos necesarios, que protegerán la reputación del Banco, y mediante el cumplimiento por parte de todos nuestros colaboradores de nuestro Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, así como el ambiente de control interno y la cultura de riesgos.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

6. Riesgo Técnico

Seguros Azul, S. A. y Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas, cuenta con una Unidad de Riesgos, la cual se desempeña de manera independiente tanto en su estructura organizativa, como en el análisis de opiniones de las diferentes áreas, a fin de evitar conflictos de interés y asegurar una adecuada separación de funciones y responsabilidades. Esta Gerencia depende directamente del Director Ejecutivo; sin embargo, la autoridad máxima responsable de velar por la adecuada gestión de riesgos es la Junta Directiva, asimismo existe un Comité de Riesgos, además se cuenta con el Manual de la Gestión Integral de Riesgos que describe de forma general el monitoreo y gestión de los riesgos, de crédito, operacional, liquidez y mercado, legal y técnico. Se cuenta en adición con los Manuales de los riesgos de Crédito, Liquidez y Operacional en los cuales se detallan los límites y tolerancias relacionadas con cada riesgo.

Seguros Azul, S. A. y Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas, cuenta con una Unidad de Riesgos, la cual se desempeña de manera independiente tanto en su estructura organizativa, como en el análisis de opiniones de las diferentes áreas, a fin de evitar conflictos de interés y asegurar una adecuada separación de funciones y responsabilidades.

Durante el período reportado la Aseguradora cumplió con la aplicación de las políticas antes referidas.

Nota 35. Hechos relevantes y eventos subsecuentes

1. En sesión de Junta Directiva de Banco Azul de El Salvador, S. A. de fecha 21 de enero de 2016, asentada en el punto número 5 del acta número 3/2016, la Junta Directiva autorizó la contratación de una línea crédito rotativa aprobada por BANDESAL, con un cupo máximo inicial de \$20,000.0, por un plazo de veinte años.
2. En sesión de Junta Directiva de Banco Azul de El Salvador, S. A. de fecha 3 de marzo de 2016, asentada en el punto número 7 del acta número 9/2016, la Junta Directiva autorizó el Informe Anual de Gobierno Corporativo. También en dicha sesión, la Junta Directiva autorizó la reestructuración del Comité de Auditoría, a efectos de incorporar como miembro titular a la Licenciada Luz María Serpas de Portillo.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

3. En sesión de Junta Directiva de Banco Azul de El Salvador, S. A. de fecha 17 de marzo de 2016, asentada en el punto número 7 del acta número 11/2016, la Junta Directiva autorizó la emisión de Acciones de Tesorería.
4. Con fecha 11 de mayo de 2016, se celebró Junta General de Accionistas, en la cual se procedió, entre otros temas los siguientes, a: a) aprobar el aumento de capital social, en la suma de \$69,001.0, llevando el capital social a la suma total de \$70,000.0. Dicho aumento de capital social se realizó por aporte en efectivo de los accionistas de la sociedad, en la suma de \$10,835.5, y por el canje de acciones de Banco Azul de El Salvador, S. A., en la suma total de \$59,142.5. Con esta última acción, la sociedad pasaría a adquirir el 98.57% del total de las acciones de Banco Azul de El Salvador, S. A.; b) la Junta General de Accionistas acordó también, aprobar la compra del 99.99% de las acciones que conforman el capital social de Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas, y Seguros Azul, S. A. El monto total de la compra antes mencionada fue por la suma de \$8,400.0.
5. Según carta de fecha 23 de mayo de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero notificó por medio de carta referencia SABAO-DAJ-013445, la autorización para el aumento del capital social a \$70,000.0, y la modificación del asiento registral de la sociedad.
6. Según carta de fecha 27 de mayo de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero notificó por medio de carta referencia SABAO-BCF-013893, la autorización para adquirir participación accionaria de las sociedades Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas, y Seguros Azul, S. A.
7. Según carta de fecha 1 de julio de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero notificó por medio de carta referencia SABAO-BCF-016826, la autorización para el Registro de acciones en la Bolsa de Valores de El Salvador y actualización de registros institucionales.
8. Con fecha 18 de julio de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero notificó la autorización para la conformación del Conglomerado Financiero que se denominará “Inversiones Financieras Grupo Azul”, el cual estará integrado por Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A., como sociedad controladora de finalidad exclusiva, y las subsidiarias: Banco Azul de El Salvador, S. A., Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas y Seguros Azul, S. A.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias (Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

9. En sesión de Junta Directiva de fecha 10 de marzo de 2016, asentada en el punto número 4 del acta número 2/2016, la Junta Directiva aprobó la Política de Control de Riesgos en Subsidiarias.
10. En sesión de Junta Directiva de fecha 9 de junio de 2016, asentada en el punto número 7 del acta número 4/2016, la Junta Directiva aprobó el Código de Gobierno Corporativo.
11. En sesión de Junta Directiva de fecha 22 de septiembre de 2016, asentada en el punto número 3 del acta número 11/2016, la Junta Directiva acordó autorizar el nombramiento de los ejecutivos del Conglomerado.
12. Con fecha 6 de septiembre de 2016, la Superintendencia del Sistema Financiero, después de realizar la evaluación correspondiente, notificó la autorización para el servicio de Banca en Línea, denominado "Mi BancAzul".
13. Con fecha 28 de septiembre de 2015, se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas de Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas, en la que se acordó aporte en efectivo de los accionistas por la suma de \$700.0 para cubrir pérdida del ejercicio. El aporte se aplicó de la siguiente forma: \$200.0 en el mes de septiembre; \$200,0, en el mes de octubre de 2015, y \$300.0 en el mes de mayo de 2016.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 36. Adquisición de subsidiarias

El valor razonable determinado de los activos y pasivos de Banco Azul de El Salvador, Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas y Seguros Azul, S. A. al 31 de mayo de 2016, fecha de adquisición, es el siguiente:

Banco Azul de El Salvador, S. A.	
Caja y bancos	\$ 33,450.0
Inversiones Financieras (neto)	3,643.7
Cartera de Préstamos (neto)	102,096.5
Diversos (neto)	16,397.3
Bienes inmuebles, muebles y otros a su valor neto	4,715.7
Depósitos de clientes	(107,221.7)
Préstamos de Bandedal	(483.5)
Diversos	(876.5)
Cuentas por pagar	(642.5)
Provisiones	(663.2)
Diversos	<u>(53.4)</u>
Activos netos identificables adquiridos	50,362.4
Menos – Interés minoritario	(719.7)
Mas – Crédito mercantil	<u>9,499.9</u>
Activos netos adquiridos	<u>\$ 59,142.4</u>

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Seguros Azul Vida, S. A., Seguros de Personas

Caja y bancos	\$	306.9
Inversiones financieras		1147.5
Primas por cobrar, netas		645.3
Deudores por seguros y fianzas		1262.7
Diversos, neto		1532.5
Bienes inmuebles, muebles y otros netos de depreciación		22.9
Obligaciones con asegurados		(26.1)
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas		(239.8)
Obligaciones con intermediarios y agentes		(177.5)
Cuentas por pagar		(648.5)
Provisiones		(6.5)
Reservas de riesgo en curso		(540)
Reportados		(630.4)
No reportados		<u>(102.7)</u>
Activos netos identificables adquiridos		2,546.3
Menos – Interés minoritario		(0.9)
Mas – Crédito mercantil		<u>2,306.6</u>
Activos netos adquiridos	\$	<u>4,852.0</u>

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias
(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Seguros Azul, S. A.

Caja y bancos	\$ 404.8
Inversiones financieras	1,058.7
Primas por cobrar, netas	2,065.6
Deudores por seguros y fianzas	54.5
Diversos, neto	1,483.0
Bienes inmuebles, muebles y otros netos de depreciación	122.8
Obligaciones con asegurados	(8.8)
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	(1,135.8)
Obligaciones con intermediarios y agentes	(253.5)
Cuentas por pagar	(810.4)
Diversos	(280.5)
Reservas de riesgo en curso	(506.3)
Reportados	(309.1)
No reportados	<u>(3.1)</u>
Activos netos identificables adquiridos	1,881.9
Menos – Interés minoritario	(0.9)
Mas – Crédito mercantil	<u>2,022.3</u>
Activos netos adquiridos	<u>\$ 3,903.3</u>

El Crédito Mercantil es atribuible al potencial crecimiento y rentabilidad esperada de Banco Azul de El Salvador, S. A. Seguros Azul, S. A. y Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas. No se espera que ninguno de los Créditos Mercantiles sea deducible a efectos fiscales.

Nota 37. Crédito mercantil

El movimiento del crédito mercantil se presenta a continuación:

Adquisición	\$ 13,828.8
Amortización	<u>(2,688.9)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 11,139.9</u>

Grupo Azul 