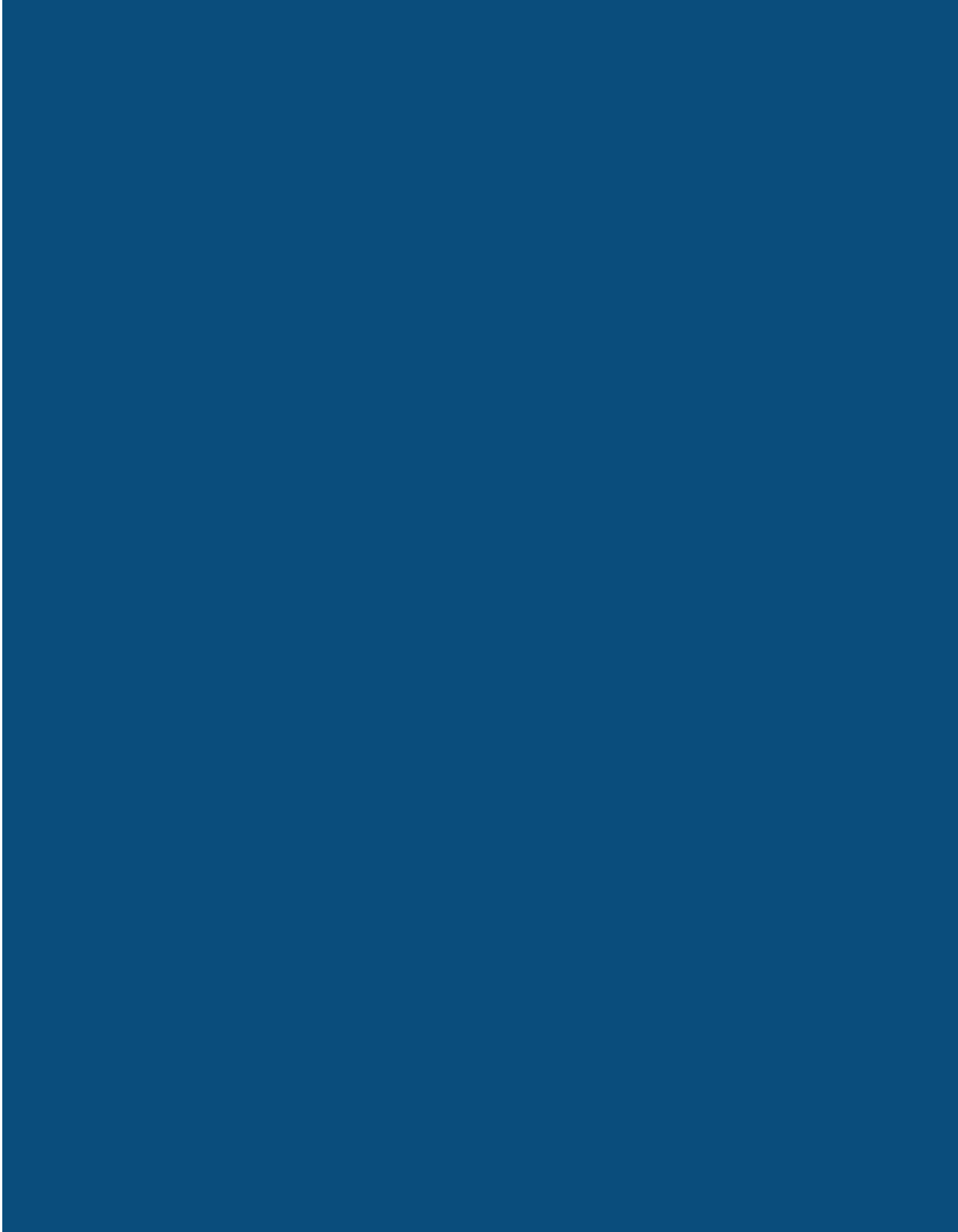


MEMORIA
DE LABORES
2017

Grupo Azul 



Grupo Azul 
MEMORIA DE LABORES
2017

CONTENIDO

MENSAJE DEL PRESIDENTE	03
JUNTA DIRECTIVA	07
ADMINISTRACIÓN	08
CONFORMACIÓN DEL CONGLOMERADO FINANCIERO GRUPO AZUL	09
CIFRAS RELEVANTES BANCO AZUL	10
SEGUROS AZUL, S.A.	17
SEGUROS AZUL VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS	22
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS	27

MENSAJE DEL PRESIDENTE



Apreciables accionistas de Inversiones Financieras Grupo Azul S.A.

Me es grato dirigirme a ustedes en nombre de la Junta Directiva y procedo a compartir una breve reseña de la Memoria de Labores del ejercicio anual 2017.

A más de un año de haber concretado la integración de las empresas aseguradoras a nuestro Conglomerado Financiero, ya contamos con más de 1,600 accionistas, incluyendo empresas y personas naturales. Nos llena de mucha satisfacción poder contar con el respaldo y la confianza de inversionistas salvadoreños,

que al igual que nosotros, creen en este proyecto financiero.

Con poco tiempo de haber incursionado como Grupo Financiero, ya podemos reportar importantes acontecimientos de las empresas que lo conforman, que además de acelerar nuestro crecimiento, nos posiciona en el mercado financiero con una destacada participación.

Fue en el 2017 que llevamos a cabo la primera emisión de certificados de inversión en el mercado bursátil salvadoreño. Logramos transar más del 70% de nuestra primera emisión, colocando exitosamente \$21,000,000, realizados

en dos tramos. Como resultado de la calidad de Banco Azul y la eficiente estructuración, esta emisión obtuvo una calificación de "A" otorgada por Pacific Credit Ratings y Global Venture.

Asimismo en lo que respecta a las acciones del Grupo Azul, nos enorgullece poder resaltar que en el 2017 fueron nuestras acciones las que registraron la mayor transaccionalidad del sistema financiero salvadoreño, habiéndose negociado más de 100 mil acciones de Inversiones Financieras Grupo Azul a un valor promedio de \$1.10.

Estos hechos relevantes representan un factor positivo en cuanto a la bursatilidad de nuestras acciones y la oportunidad que Banco Azul brinda a los salvadoreños para convertirse en accionistas del único Banco y Conglomerado Financiero 100% salvadoreño.

En cuanto a los logros comerciales obtenidos en Banco Azul, podemos destacar la excelente labor de nuestras áreas comerciales, logrando aumentar las colocaciones en el rubro de personas naturales en un 41% comparado con el año anterior. Asimismo en lo que compete a depósitos y ahorro, reportamos un crecimiento del 33%.

En cuanto a la dirección de la banca empresarial, el 2017 fue el de la reestructuración estratégica para esta división. Implementamos un proyecto de optimización para la atención a las PYME, obteniendo como resultado una mejora en las políticas de crédito y el lanzamiento del Centro PYME AZUL. Un espacio de atención especializado para atender a las pequeñas y medianas empresas que además cuenta con el apoyo de ejecutivos capacitados y especializados en la atención de

este segmento.

Consideramos que este sector representa una pieza clave para el desarrollo de la economía de nuestro país, generador de oportunidades de negocio y de fuentes de trabajo. Compartimos su visión, determinación y deseo de crecimiento.

Gracias a todos estos esfuerzos, al cierre del año en Banco Azul, tuvimos un crecimiento global en la cartera de activos del 43% logrando posicionarnos entre los 3 bancos con mayor crecimiento. En relación al pasivo registramos a finales del año un crecimiento global del 56%, permitiendo destacarnos como uno de los bancos con mayor desempeño en ese segmento.

Además, nos enorgullece compartir que al cierre de 2017 cumplimos en un 100% con el indicador de cobertura de reservas sobre créditos vencidos y un índice de vencidos del 2%, lo cual denota un adecuado control del riesgo de crédito y mesurada gestión del negocio.

Hemos cumplido con las metas establecidas para el 2017, las cuales nos han acercado al cumplimiento de una meta en cuyo enfoque prevalece llegar al punto de equilibrio como proyectado para el 2018. No dudamos que, con el invaluable apoyo de nuestros colaboradores y la notable gestión de los directores, estaremos brindándoles excelentes noticias sobre el cumplimiento de las metas que nos hemos trazado para este año venidero.

En cuanto a nuestras empresas aseguradoras nos satisface reportar los logros más importantes en su desempeño al cierre del 2017.

Seguros Azul Vida obtuvo un volumen de suscripción medido, en función de primas

emitidas de \$8.2 millones, evidenciando un crecimiento en primaje del 13.1% versus el ejercicio precedente. Mientras que el volumen de suscripción de Seguros Azul en términos de primas emitidas fue de \$6.4 millones, reportando un crecimiento en primaje del 7.8%.

En relación directa con el crecimiento del volumen de primas retenidas al finalizar el ejercicio 2017, las reservas técnicas de Seguros Azul Vida totalizaron \$3.1 millones (\$2.1 millones en 2016), constituyendo el 73.4% de los pasivos totales de la aseguradora. Mientras que las reservas técnicas de Seguros Azul totalizaron \$1.7 millones (\$1.9 millones en 2016), constituyendo el 48.3% de los pasivos totales de la Aseguradora.

Asimismo, las inversiones financieras de la compañía experimentaron un notable incremento del 129% respecto al 2016, producto del aporte del capital social (\$1,750 miles) y la mayor generación de negocios de nuestra entidad, fortaleciéndose así los niveles de liquidez.

Un rasgo sobresaliente del 2017 para Seguros Azul Vida constituye el haber alcanzado utilidad técnica y financiera, las cuales en conjunto resultaron en \$634 miles. Gracias a estos resultados adquirimos facultad y potencialidad de suscripción de riesgos y la generación de utilidades para apalancar el propio crecimiento y desarrollo. El patrimonio neto se vio fortalecido por el incremento de capital (\$1,250 miles), hecho que posibilita crecimientos sostenidos en la suscripción de riesgos en los años venideros.

- Utilidades: \$634 miles para Seguros Azul Vida y \$519 para Seguros Azul.
- Patrimonio: \$4,475 miles para Seguros Azul

Vida y \$3,887 para Seguros Azul.

En el año que hoy reportamos para ambas compañías de seguros, se vincularon plenamente en la dinámica orgánica del Conglomerado Financiero Grupo Azul, estableciendo procesos conjuntos de gobierno corporativo en lo que respecta a la gestión de riesgos, auditoría interna y cumplimiento en materia de prevención de lavado de dinero.

Hemos cumplido las metas establecidas para el 2017, y nos sentimos muy orgullosos que dos de nuestras tres empresas asociadas, han llegado a su punto de maduración, otorgando las primeras utilidades para Grupo Azul. Es en esta dinámica natural de un negocio financiero lo que nos dicta las etapas evolutivas para Banco Azul, certeros que se encuentra en los mismos pasos de las compañías aseguradoras.

A la fecha, los proyectos ejecutados, los objetivos superados y mantener el ritmo comercial de Banco Azul y Seguros Azul nos permiten vislumbrar un excelente desempeño para Grupo Azul, resaltando para el 2018 el punto de equilibrio como meta primordial para el Banco. Estamos muy conscientes que recorreremos el camino a alta velocidad, y es la incansable labor de nuestro equipo de profesionales la que nos permite brindar los destacados resultados de nuestro Grupo Financiero.

Aprovecho este espacio para reconocer el trabajo de nuestros más de 530 colaboradores, quienes gracias a su profesionalismo, entrega y creatividad hacen posible que Grupo Azul sea un éxito.

Nuevamente, a los señores accionistas, nuestro

agradecimiento por su confianza, seguros que percibirán resultados positivos de sus inversiones. No dudamos que estamos escribiendo importantes líneas en la historia del sistema financiero de El Salvador.

En nombre de la Junta Directiva de Grupo Azul, reitero mi satisfacción y gratitud respecto a su invaluable apoyo.

Cordialmente,



Carlos Enrique Araujo E.
Director Presidente
Banco Azul de El Salvador

JUNTA DIRECTIVA



Carlos Enrique Araujo Eserski

Fernando Alfredo De la Cruz Pacas Díaz

Raúl Álvarez Belismelis

Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison

Luis Rolando Álvarez Prunera

Roberto Henderson Murray Meza

Rodrigo Salcedo Moore

José Antonio Rodríguez Urrutia

Alfredo Romero Belismelis

Claudia Alexandra María Araujo de Sola

Claudia Johanna Hill Dutriz

Mario Wilfredo López Miranda

Director Presidente

Director Vicepresidente

Director Secretario

Primer Director Propietario

Segundo Director Propietario

Tercer Director Propietario

Primer Director Suplente

Segundo Director Suplente

Tercer Director Suplente

Cuarta Directora Suplente

Quinta Directora Suplente

Sexto Director Suplente

ADMINISTRACIÓN



Carlos Enrique Araujo Ezerski
Presidente

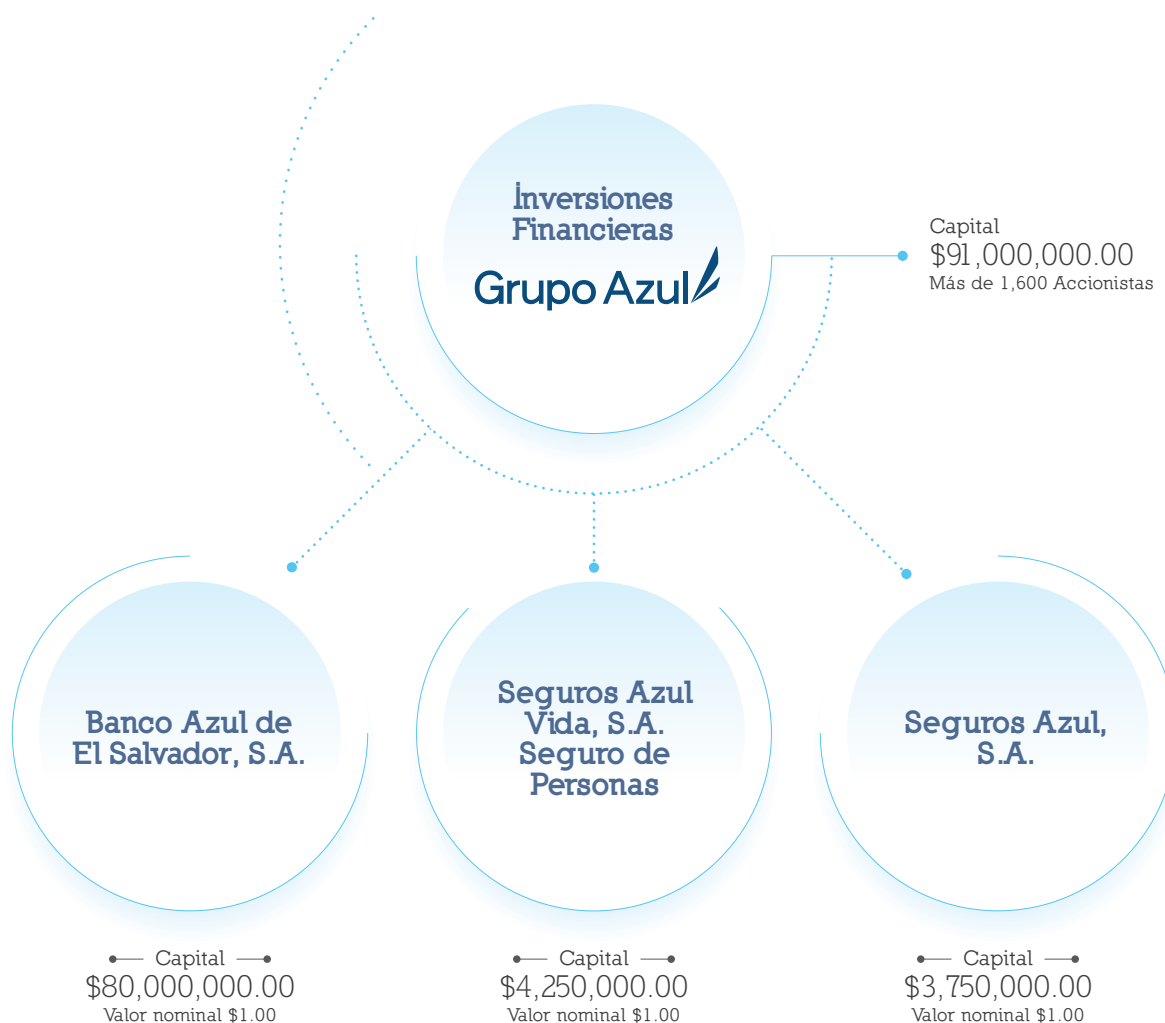


Oscar Armando Rodríguez
Director Ejecutivo



Miguel Cuéllar
Director Financiero

CONFORMACIÓN DEL CONGLOMERADO FINANCIERO GRUPO AZUL



Estructura Accionaria

	Banco Azul	Seguros Azul Vida, S.A. Seguros de Personas	Seguros Azul, S.A.
IFGA	\$79,081,049	\$4,249,999	\$3,749,999
Minoritario	\$918,951	\$1	\$1
TOTAL	\$80,000,000.00	\$4,250,000.00	\$3,750,000.00
% IFGA	98.85%	99.99998%	99.99997%
% minoritario	1.15%	0.00002%	0.00003%

Cifras
Relevantes
Banco Azul 

EVOLUCIÓN COMERCIAL

Alineado con los planes estratégicos de Grupo Azul, Banco Azul de El Salvador tiene como objetivo convertirse en el banco universal predilecto por sus clientes que realizan transacciones y operaciones bancarias en un solo lugar. En este contexto, el plan estratégico del banco se focaliza en mejorar en gestión, desarrollo de productos y servicios, tecnología e infraestructura para los segmentos de personas y empresas; manteniendo como el centro de la oferta, al cliente.

La estrategia de desarrollo, busca actuar en cinco ejes centrales:



En este marco de acción se trabaja en planes específicos orientados a una gestión aún más detallada de rentabilidad y valor aportado por los clientes, dentro de lo cual, las palancas de conocimiento o inteligencia comercial y propuestas de valor por segmentos son fundamentales.

Compartimos los resultados más destacados del 2017 de Banca Personas y Banca Empresas.

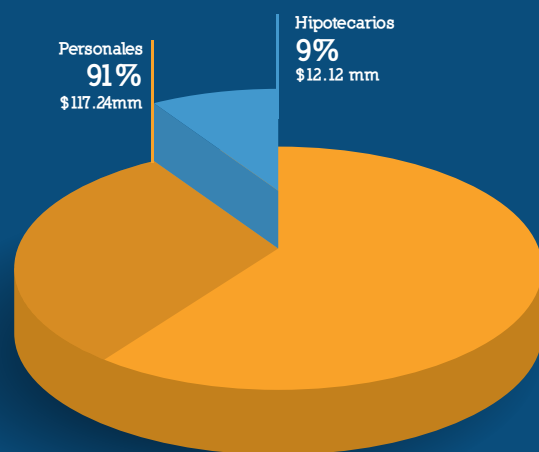
BANCA DE PERSONAS

La dirección de Banca de Personas registró un importante crecimiento en el número de cuentas, lo cual se tradujo en un aumento del 33% en comparación al 2016.

Otro aspecto destacado en los productos del pasivo fue el lanzamiento de la tarjeta de débito internacional, resultado de nuestra alianza con la marca VISA. Este producto nos ha permitido aumentar el nivel de transaccionalidad del banco en un 61% en comparación al año anterior. Con la tarjeta de débito internacional VISA, los clientes tienen acceso a la red nacional de POS y cajeros ATM y la facilidad de realizar compras y retiros fuera de las fronteras.

En cuanto a la cartera de créditos de Banca de Personas, al cierre del 2017 reportamos un total de 14,645 clientes activos, quienes a la vez conforman una cartera de \$129.36 millones, compuestos de la siguiente manera: 91% correspondiente a créditos personales y 9% de créditos hipotecarios, obteniendo una distribución de la cartera activa como se muestra a continuación:

Distribución del portafolio de créditos Banca de Personas 2017



● Personales ● Hipotecarios

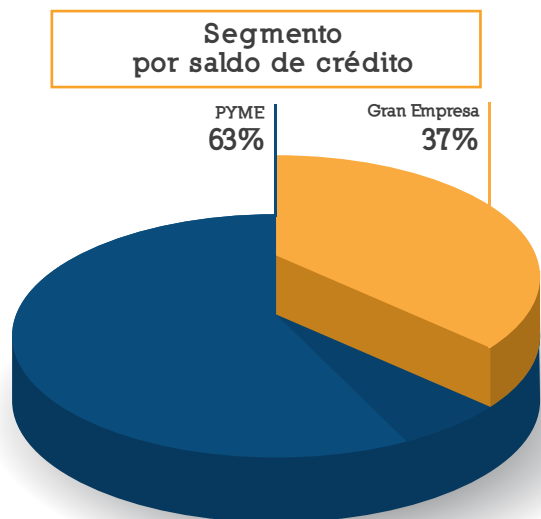
Cartera de créditos
Banca de Personas al cierre 2017:
\$129.36 millones.

BANCA DE EMPRESAS

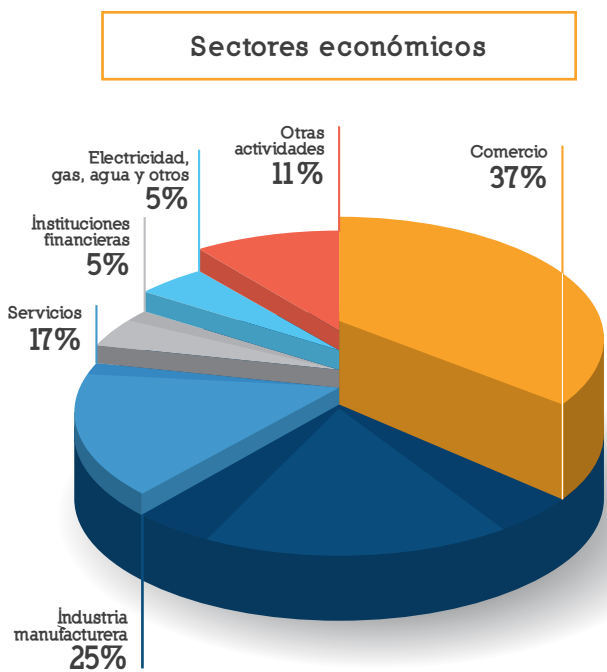
La reestructuración estratégica de la Banca Empresarial, la cual incluyó la simplificación de procesos, calidad de atención y mejoras en los tiempos de respuesta a los clientes, constituyeron el foco esencial del trabajo de esta dirección en el 2017, cuyo objetivo es la excelencia y especialización en la provisión de servicios financieros a las empresas.

Tras consolidarse la serie de ajustes de esta dirección a la institución y sumando la puesta en marcha de un espacio físico dedicado especialmente para el segmento, se profundizó en los procesos de análisis y distribución de la cartera de clientes. El objetivo es organizar las responsabilidades de los ejecutivos de acuerdo a las características de las empresas, asegurando así altos estándares de calidad de servicio y mejores resultados para el banco.

Estos esfuerzos potenciaron el crecimiento de cartera de segmento en el 2017 en un 72% en comparación al año anterior. La Banca Empresarial presentó al cierre de 2017 un saldo de cartera de crédito de \$116.8 millones distribuido en los siguientes segmentos:



Con una diversificación por actividad económica desglosada de la siguiente manera:



Un hito para la Banca de Empresas en el 2017 fue la firma junto a BANDESAL para la ampliación de una línea de crédito, para otorgar financiamientos a proyectos de inversión en el sector privado.

El objetivo de esta línea de crédito es proveer a diferentes industrias salvadoreñas los recursos financieros necesarios para la ejecución de proyectos productivos.

Los destinos calificados para esta línea de crédito especial incluyen: Adquisición de maquinaria, proyectos de energías renovables, equipo y activo mobiliario, adquisición de vehículos automotores con fines productivos, adquisición de inmuebles productivos asociados a proyectos de inversión, instalaciones e infraestructura física con fines productivos, entre otros.

RESUMEN COMERCIAL

A continuación, compartimos un resumen de las cifras más relevantes al 31 de diciembre de 2017 (expresado en miles de dólares):



ACTIVOS
\$331.067



PRÉSTAMOS
\$246.253

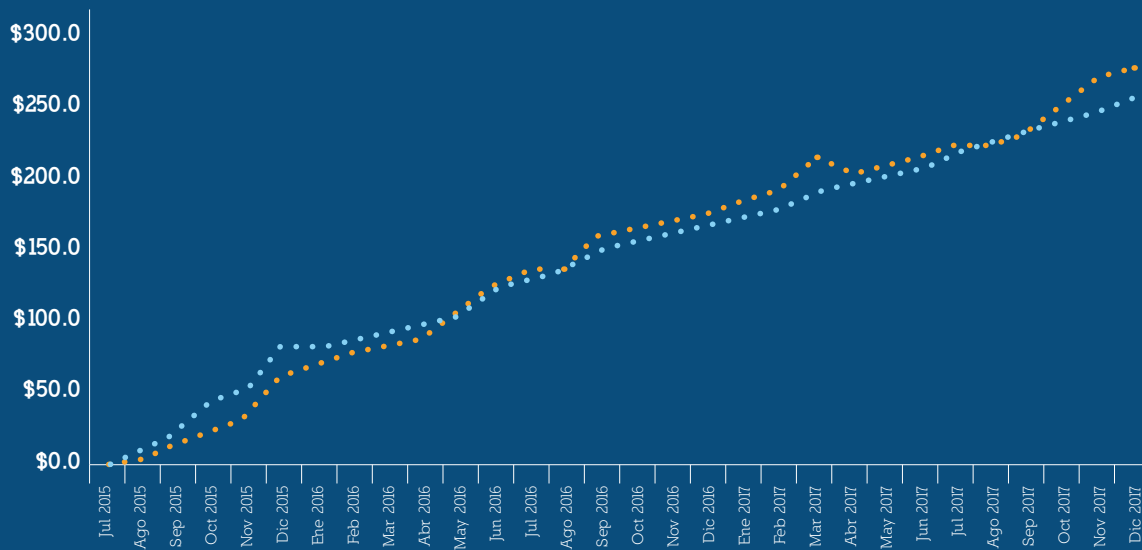


DEPÓSITOS
\$200.282



CAPITAL
\$80.00

Trayectoria y Crecimiento



15,400
CRÉDITOS

22,200
CUENTAS

26,500
CLIENTES

Datos
al 31 de
diciembre
2017

Historico de crédito

.....

Historico fuente de fondeo

.....

GESTIÓN FINANCIERA

Banco Azul de El Salvador, S.A.

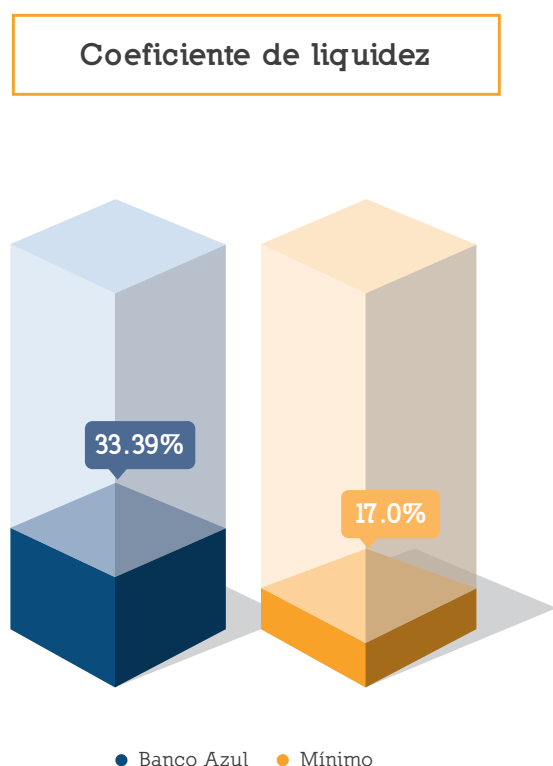
INFORME FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2017 (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 del 2017, Banco Azul de El Salvador, S.A. presenta un coeficiente de liquidez del 33.39%, el cual es muy superior al parámetro mínimo establecido por la Superintendencia del Sistema Financiero del 17%.



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:

- a) El 12.0% o más entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados.
- b) El 7.0% o más entre el fondo patrimonial y sus obligaciones o pasivos totales con terceros, incluyendo las contingentes.

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 puntos cinco por ciento (14.5%).

Al 31 de diciembre del 2017, la situación del banco es la siguiente:

	Banco Azul	Mínimo
Fondo patrimonial a activos ponderados	21.86%	14.50%
Fondo patrimonial a pasivos y contingencias	21.05%	7.00%

Banco Azul de El Salvador, S.A. muestra un fuerte respaldo patrimonial, lo cual garantiza el cumplimiento de sus obligaciones normales generadas de la actividad bancaria, trasladando

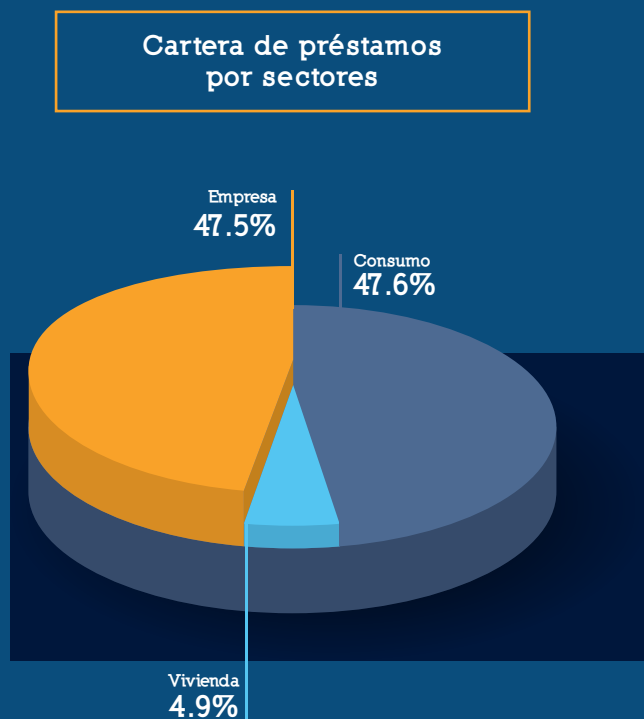
esta confianza a sus depositantes y usuarios.

3. CALIDAD DE LOS ACTIVOS.

Al 31 de diciembre del 2017 el banco presenta una excelente calidad de sus activos de riesgo, debido a que los préstamos vencidos mayores a 90 días representan el 2.07% de la cartera bruta de préstamos.

Adicionalmente el banco actuando en una forma conservadora constituyó reservas por USD\$5,062.62 de las cuales el 3.37% son reservas de carácter voluntario.

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



4. CRÉDITOS RELACIONADOS.

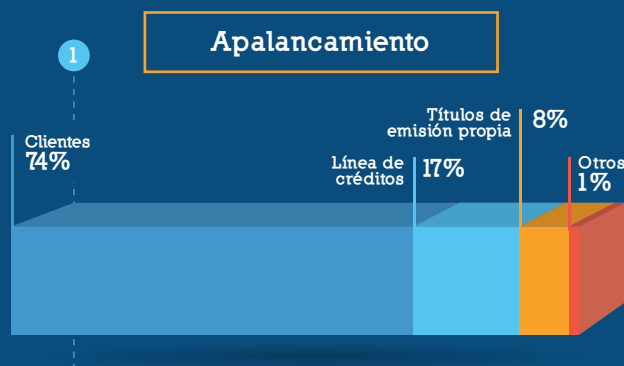
Al 31 de diciembre del 2017, el monto de créditos

asciende a USD\$ 1,948.88 y representan el 2.44% del capital social pagado y las reservas de capital del banco, dicho monto está distribuido en 15 deudores relacionados en forma directa con personal administrativo de nuestra institución:

PLAZO	SALDO	Nº DEUDORES
Largo/A1	USD\$ 1,948.88	15
Total	USD\$ 1,948.88	15

5. APALANCAMIENTO

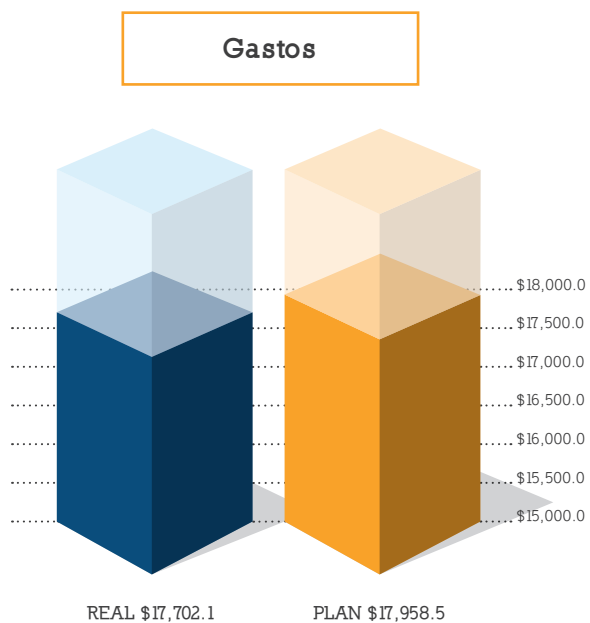
Al 31 de diciembre del 2017 el apalancamiento obtenido por el banco provino en un 74% de los depósitos de nuestros clientes, el 17% está relacionado con nuestra Línea de Crédito con BANDESAL, nuestros Títulos de Emisión Propia emitidos a través de la Bolsa de Valores de El Salvador representa el 8% y 1% está relacionado con otros pasivos. Este apalancamiento demuestra que se está cumpliendo el objetivo de diversificar nuestras fuentes de fondeo.



6. GESTIÓN OPERATIVA

Todas las áreas del banco han realizado una eficiente utilización de los recursos, logrando

con ello una importante disminución del gasto por un monto de USD\$ 256.4 respecto a nuestro presupuesto anual 2017.

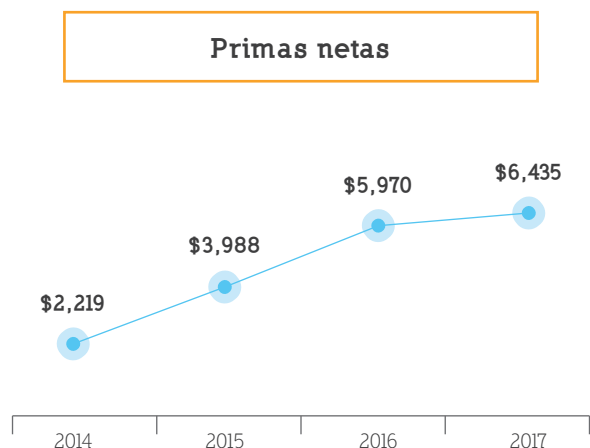


Seguros Azul 

Seguros Azul, S.A.

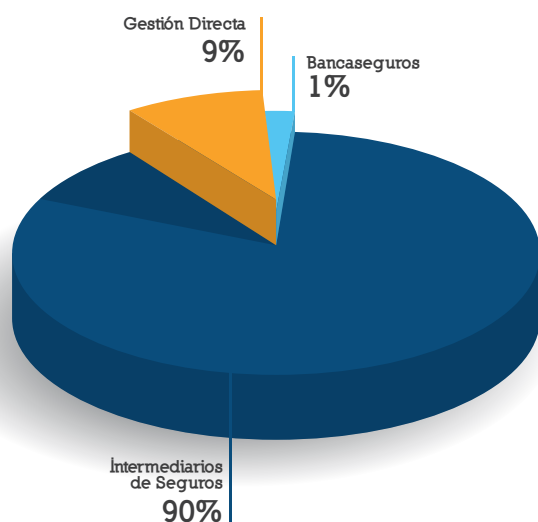
GESTIÓN TÉCNICA Y OPERATIVA

Primas emitidas Seguro Directo y Reaseguro Tomado.



El volumen de suscripción de Seguros Azul en términos de primas emitidas fue de USD \$ 6.4 millones en el año 2017, evidenciando un crecimiento en primaje del 7.8% versus el ejercicio precedente. El incremento respecto a 2016 es producto de una mayor producción en los ramos de Incendio y Líneas Aliadas.

Composición de la Cartera 2017 Canal de Comercialización

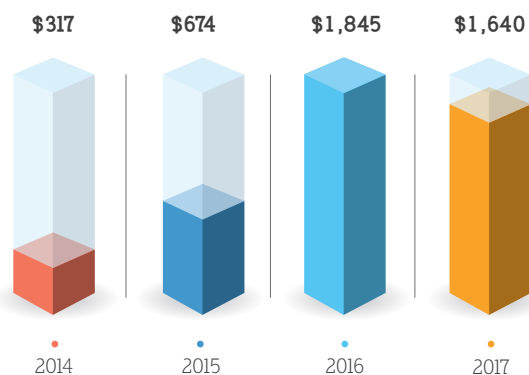


La contribución de la producción generada a través de agentes e intermediarios de seguros representó el 90.0% de la cartera suscrita, en particular en productos asociados a Incendio, Líneas Aliadas y Automotores.

COBERTURA DE RESERVAS TÉCNICAS

Al cierre del ejercicio 2017, las reservas técnicas de Seguros Azul totalizaron USD\$ 1.64 millones (USD\$ 1.85 millones en 2016), constituyendo el 50.8% de los pasivos totales de la Aseguradora. La relación de cobertura de reservas técnicas a primas retenidas alcanzó el 42.3% (53.2% en 2016), lo cual evidencia un calce apropiado de los pasivos contingentes a los activos de riesgo suscritos por la Compañía.

Saldo de reservas técnicas (USD miles)



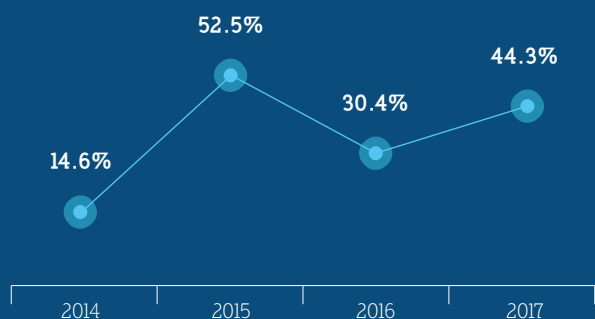
SINIESTRALIDAD INCURRIDA

La siniestralidad incurrida a retención del ejercicio 2017 (44.3%) representó un incremento relativo

respecto a la registrada en 2016 (30.4%) producto de la reformulación del contrato proporcional de Automotores hacia un esquema no proporcional de exceso de pérdida. No obstante lo anterior, el indicador siniestral se compara favorablemente con el promedio reflejado por las compañías de seguros generales en El Salvador.

Es imperativo el fortalecer políticas efectivas de suscripción de riesgos para efectos de mantener los costos siniestros en rangos que posibiliten rendimientos técnicos satisfactorios.

Siniestralidad incurrida

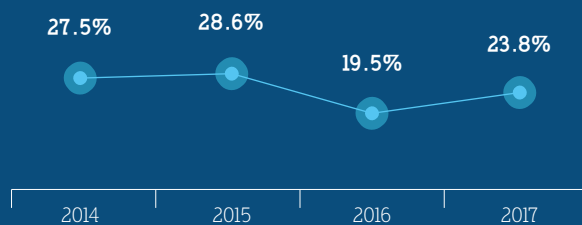


GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La relación de los gastos administrativos respecto al primaje neto suscrito de Seguros Azul en el año 2017 reflejó un indicador del 23.8%. Este constituye un factor actuarial preponderante en la determinación de costos y precios al asegurado de los productos de la Compañía, en un entorno impactado por crecimientos generalizados en costos de servicios y de soporte asociados a la operatividad del negocio. El reto primario de la

Compañía es efectivamente el establecer en el corto y mediano plazo un costo fijo administrativo más eficiente y sostenible.

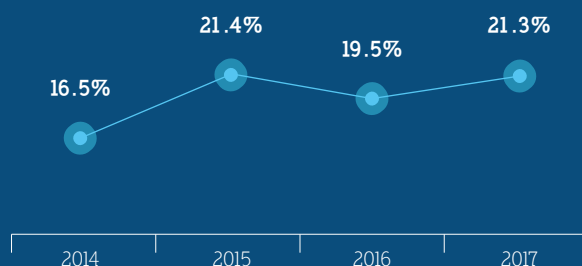
Gastos de administración a primas netas



GASTOS DE ADQUISICIÓN

Los gastos de adquisición directos alcanzaron un 21.3% de las primas emitidas en el presente ejercicio (19.5% en 2016), evidenciando un incremento porcentual respecto al ejercicio precedente. Los gastos mayores se vinculan a los costos de comercialización de productos de la cartera de agentes e intermediarios en los ramos de propiedad y automotores.

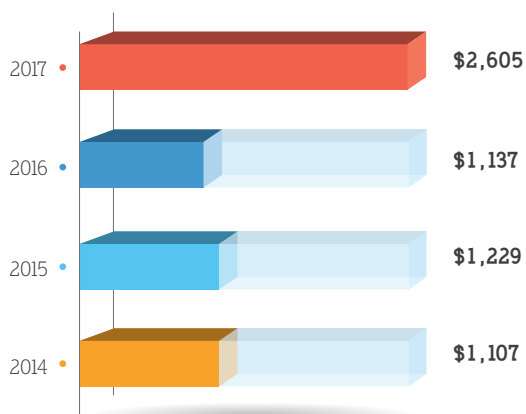
Gastos de adquisición y conservación a primas netas



INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones financieras de la Compañía experimentaron un notable incremento del 129.1% respecto al ejercicio precedente, producto del incremento del capital social y la mayor generación de negocios de la entidad. Los niveles de liquidez se vieron fortalecidos por la inyección de capital y la relativa estabilidad en los gastos contingentes siniestros.

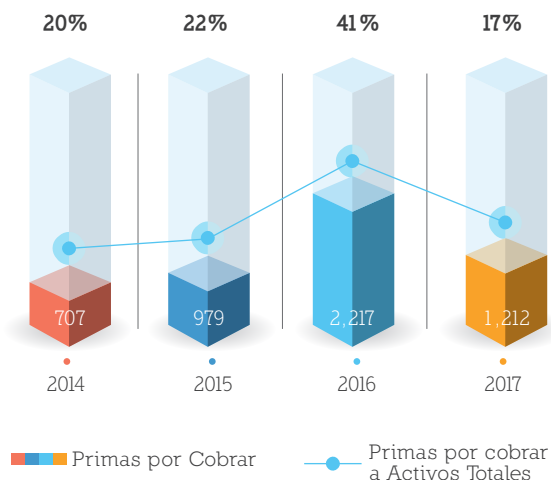
Saldo de inversiones financieras (USD miles)



GESTIÓN DE COBRANZA

Las primas por cobrar en relación a activos totales representaron un 17.0% al cierre de 2017, registrando un notable decrecimiento versus el año precedente 2016 (41.0%). Seguros Azul reflejó el menor nivel porcentual de activos en este rubro en función de una depuración y optimización de su cartera de primas por cobrar.

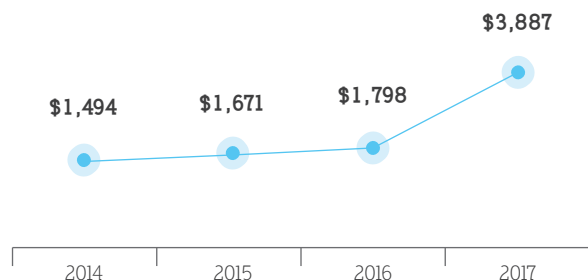
Primas por cobrar (USD miles)



PATRIMONIO

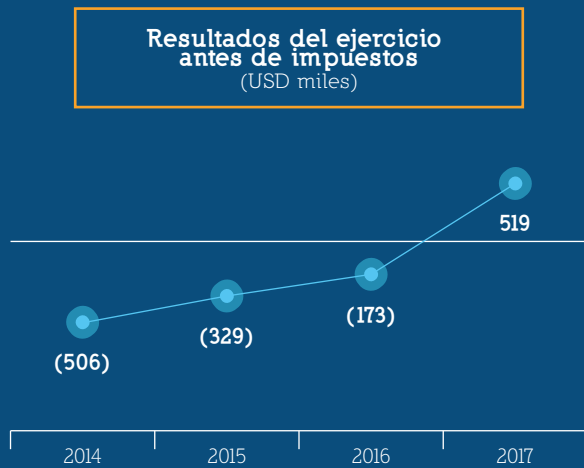
El patrimonio neto de la entidad reflejó el mayor incremento, absoluto y porcentual, en el cuatrienio de operaciones de Seguros Azul. Constituye una manifestación inequívoca del crecimiento orgánico y patrimonial de la entidad, el cual augura y posibilita crecimientos sostenidos en la suscripción de riesgos en los ejercicios venideros.

Patrimonio (USD miles)



UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

Notable desempeño en el ejercicio fiscal 2017. Seguros Azul exhibe por primera vez en su existencia corporativa, utilidades técnicas y financieras, las cuales presuponen una evolución cuantitativa y cualitativa de su cartera de riesgos. La Compañía adquiere por tanto la dinámica, facultad y potencialidad de suscripción de riesgos y generación de utilidades para apalancar su propio crecimiento y desarrollo.

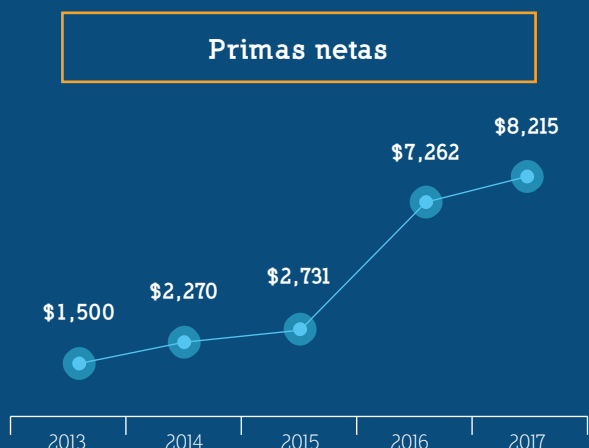


Seguros Azul 

Seguros Azul Vida, S.A.
Seguros de Personas

GESTIÓN TÉCNICA Y OPERATIVA

Primas emitidas Seguro Directo y Reaseguro Tomado.



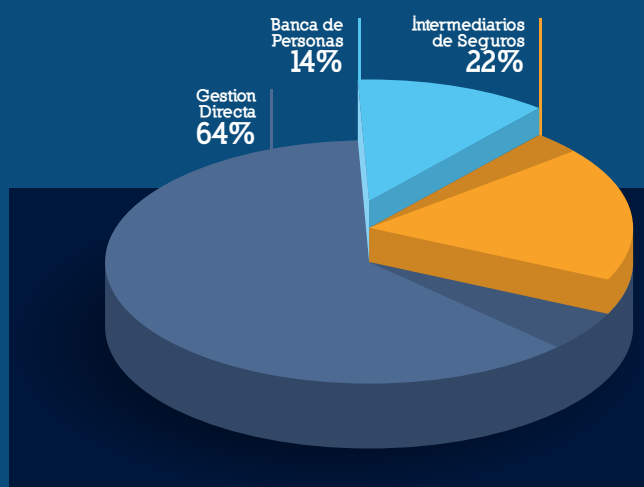
El volumen de suscripción de Seguros Azul Vida medido en función de primas emitidas fue de USD\$8.2 millones en el año 2017, evidenciando un crecimiento en primaje del 13.1% versus el ejercicio precedente. El incremento respecto a 2016 es producto de una tendencia creciente en las carteras de Seguros Previsionales y Deuda Colectivo.

La contribución de la producción directamente gestionada representó el 64.0% de la cartera suscrita, en particular en productos asociados a Vida Grupo y Gastos Médicos. En adición, se cuenta con una base importante de intermediarios y agentes de seguros, los cuales contribuyen con un 22.0% del portafolio en su conjunto.

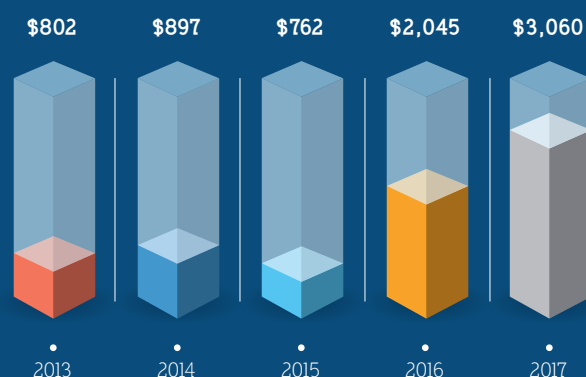
COBERTURA DE RESERVAS TÉCNICAS

En relación directa con el crecimiento del volumen de primas retenidas al finalizar el ejercicio 2017, las reservas técnicas de Seguros Azul Vida totalizaron USD\$ 3.06 millones (USD\$ 2.05 millones en 2016), constituyendo el 77.1% de los pasivos totales de la Aseguradora. La relación de cobertura de reservas técnicas a primas retenidas alcanzó el 40.7% (34.4% en 2016), lo cual evidencia un calce apropiado de los pasivos contingentes a los activos de riesgo suscritos por la Compañía.

Composición de la Cartera 2017 Canal de Comercialización



Saldo de reservas técnicas (USD miles)

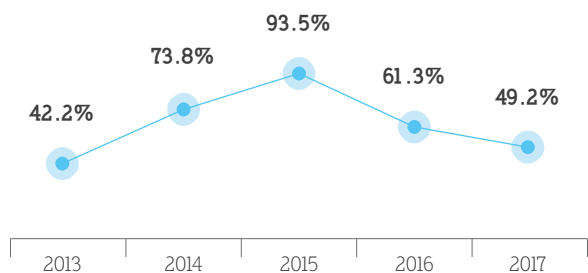


SINIESTRALIDAD INCURRIDA

La siniestralidad incurrida a retención del ejercicio 2017 (49.2%) representó una disminución relevante respecto a la registrada en 2016 (61.3%). Este indicador se encuentra alineado con el promedio del sector asegurador de El Salvador en el periodo de análisis.

Este resultado deriva de políticas efectivas de suscripción de riesgos, el análisis sistemático de los comportamientos siniestros de la cartera y el control operativo de la gestión de indemnización de reclamos.

Siniestralidad incurrida

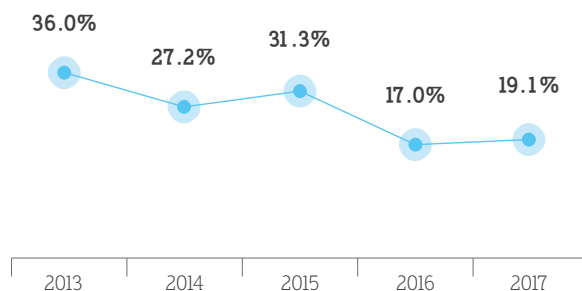


GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La relación de los gastos administrativos respecto al primaje neto suscrito de Seguros Azul Vida en el año 2017 reflejó un indicador del 19.1%. Este constituye un factor actuarial preponderante en la determinación de costos y precios al asegurado de los productos de la Compañía, en un entorno impactado por crecimientos generalizados en

costos de servicios y de soporte asociados a la operatividad del negocio.

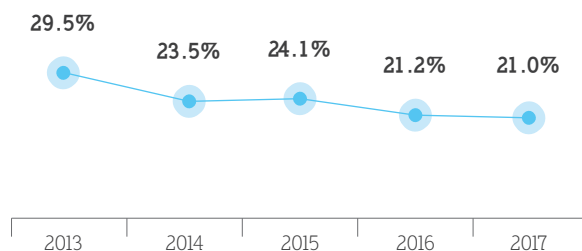
Gastos de administración a primas netas



GASTOS DE ADQUISICIÓN

Los gastos de adquisición directos alcanzaron un 21.0% de las primas emitidas en el presente ejercicio (21.2% en 2016), evidenciando una ligera disminución porcentual respecto al ejercicio precedente. Los gastos mayores se vinculan a los costos de comercialización de productos de la cartera de Deuda Colectivo de clientes de Banco Azul.

Gastos de adquisición y conservación a primas netas

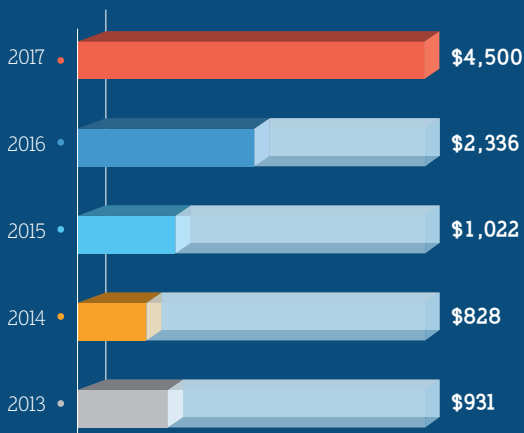


INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones financieras de la Compañía experimentaron un notable incremento del 92.6% respecto al ejercicio precedente, producto del incremento del capital social y la mayor generación de negocios de la entidad.

Los niveles de liquidez se vieron fortalecidos por la inyección de capital y la relativa estabilidad en los gastos contingentes siniestros.

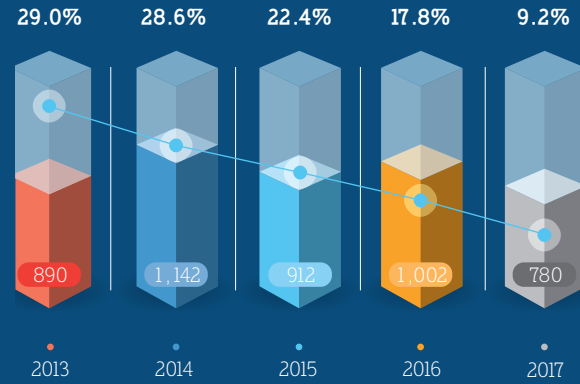
Saldo de inversiones financieras (USD miles)



GESTIÓN DE COBRANZA

Las primas por cobrar en relación a activos totales representaron un 9.2% al cierre del 2017, registrando un decrecimiento versus el año precedente 2016 (17.8%). Seguros Azul Vida reflejó el menor nivel de activos en este rubro en función de una depuración y optimización de la cartera de Vida y Salud.

Primas por cobrar (USD miles)

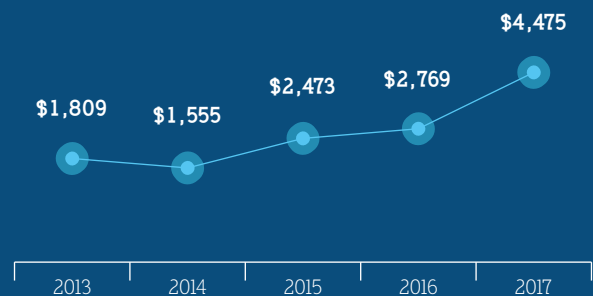


■ Primas por cobrar ● Primas por cobrar a Activos Totales

PATRIMONIO

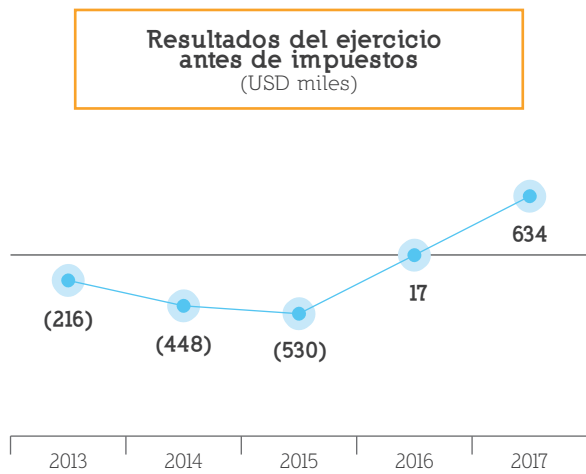
El patrimonio neto de la entidad se vio fortalecido por el incremento de capital y los resultados del ejercicio. Este nivel patrimonial posibilita crecimientos sostenidos en la suscripción de riesgos en los años venideros.

Patrimonio (USD miles)



UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

Un rasgo sobresaliente del año fiscal lo constituye el haber alcanzado utilidad técnica y financiera, las cuales en su conjunto resultaron en 634 miles. La Compañía adquiere por tanto la dinámica, facultad y potencialidad de suscripción de riesgos y generación de utilidades para apalancar su propio crecimiento y desarrollo.



Inversiones Financieras
Grupo Azul, S.A. y Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre 2017



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 2017, 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 2017, 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.

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Inversiones Financieras Grupo Azul,
S. A. y Subsidiarias
Página 2

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 \$241,215.1 miles, y la reserva de saneamiento de \$5,062.6 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 2017 las reservas técnicas tienen un saldo de \$2,241.2 (Nota 18) y las reservas por siniestros tienen un saldo de \$2,459.6. 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.

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Inversiones Financieras Grupo Azul,
S. A. y Subsidiarias
Página 3

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.

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

- 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.
- 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 futuras 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 puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

A la Junta Directiva y
a los Accionistas de
Inversiones Financieras Grupo Azul,
S. A. y Subsidiarias
Página 5

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 período 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 Argueta
Socia



16 de febrero de 2018
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 2017 y 2016

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

	Notas	2017	2016
Activo			
Activos del giro			
Caja y bancos	3	\$ 53,143.8	\$ 36,273.8
Reportos y otras operaciones bursátiles, netos	4	678.5	-
Inversiones financieras, netas	5	21,842.3	7,434.8
Cartera de préstamos, neta de reservas de saneamiento	6	241,215.1	157,602.9
Primus por cobrar, netas		1,897.5	3,089.6
Deudores por seguros y fianzas		2,001.6	1,471.2
		<u>320,778.8</u>	<u>205,872.3</u>
Otros activos			
Bienes recibidos en pago netos		80.6	-
Diversos, neto de reservas de saneamiento		24,165.7	29,403.3
		<u>24,246.3</u>	<u>29,403.3</u>
Activo fijo			
Bienes inmuebles, muebles y otros, neto de depreciación acumulada	11	3,942.9	4,468.5
Total activo		\$ 348,968.0	\$ 239,744.1
Pasivo y patrimonio			
Pasivos del giro			
Depósitos de clientes	12	\$ 197,143.7	\$ 149,990.3
Préstamos del Banco de Desarrollo de El Salvador	13	47,104.6	19,412.1
Reportos y otras obligaciones bursátiles	29	1,900.0	-
Titulos de emisión propia	15 y 8	21,334.5	-
Sociedades acreedores de seguros y fianzas		957.9	1,012.0
Depósitos de primas		320.1	472.0
Diversos		1,324.3	444.5
		<u>270,085.1</u>	<u>171,330.9</u>
Otros pasivos			
Cuentas por pagar		1,421.5	1,748.1
Provisiones		490.3	562.9
Diversos		537.8	563.7
		<u>2,449.6</u>	<u>2,874.7</u>
Reservas técnicas y por siniestros			
Reservas de riesgo en curso	18	2,241.2	2,022.8
Reservas por siniestros		2,459.6	1,867.4
		<u>4,700.8</u>	<u>3,890.2</u>
Total pasivo		277,235.5	178,095.8
Interés minoritario en subsidiarias		660.5	635.7
Patrimonio			
Capital social suscrito y pagado		\$ 91,000.0	70,000.0
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado		(19,938.0)	(8,987.4)
Total patrimonio		71,072.0	61,012.6
Total pasivo y patrimonio		\$ 348,968.0	\$ 239,744.1

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

Carlos Enrique Araujo Fieriski
Director Presidente

Fernando de la Cruz Pineda Díaz
Director Vice Presidente

Raúl Álvarez Belmonte
Director secretario

Manuel Antonio Francisco Rodríguez Hariso
Director

Luis Rolando Álvarez Puente
Director

José Antonio Rodríguez Umurita
Director

Oscar Armando Rodríguez
Director Ejecutivo

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 2017 y 2016
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2017	2016
Ingresos de operación:			
Intereses de préstamos		\$ 20,470.9	\$ 7,955.6
Comisiones y otros ingresos de préstamos		2,334.2	935.4
Intereses y otros ingresos de inversiones		458.2	125.1
Reportos y operaciones bursátiles		0.2	-
Intereses sobre depósitos		372.4	125.0
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		14,704.9	8,063.4
Ingresos técnicos por ajustes a las reservas		6,294.3	3,275.5
Otros servicios y contingencias		59.8	2.3
		<u>44,694.9</u>	<u>20,482.3</u>
Menos - costos de operación:			
Intereses y otros costos de depósitos		\$ 8,298.7	3,459.9
Intereses sobre préstamos		1,804.9	364.1
Intereses sobre emisión de obligaciones		208.2	-
Pérdidas en venta de títulos valores		1.9	-
Siniestros y obligaciones contractuales		7,031.8	3,900.3
Egresos técnicos por ajustes a las reservas		7,769.7	4,813.5
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas		2,431.5	1,677.3
Otros servicios y contingencias		395.9	7.3
		<u>27,942.6</u>	<u>14,222.4</u>
Margen de contribución		16,752.3	6,259.9
Reservas de saneamiento	7	<u>3,145.5</u>	<u>1,235.3</u>
Utilidad antes de gastos		<u>13,606.8</u>	<u>5,024.6</u>
Gastos de operación:			
De funcionarios y empleados	24	7,915.2	4,760.0
Generales		10,452.1	5,692.1
Depreciaciones y amortizaciones		<u>6,736.3</u>	<u>3,777.2</u>
		<u>25,103.6</u>	<u>14,229.3</u>
Pérdida de operación		(11,496.8)	(9,204.7)
Otros ingresos, neto		<u>833.8</u>	<u>150.1</u>
Pérdida antes de impuestos		(10,663.0)	(9,054.6)
Impuesto sobre la renta		<u>357.7</u>	<u>21.2</u>
Pérdida después de impuestos		(11,020.7)	(9,075.8)
Participación del interés minoritario en subsidiarias		<u>80.1</u>	<u>84.1</u>
Pérdida neta		\$ (10,940.6)	\$ (8,991.7)

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

Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Presidente

Fernando de la Cruz Pacas Díaz
Director Vicepresidente

Raúl Álvarez Bejismelis
Director secretario

Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harroon
Director

Luis Rolando Álvarez Primera
Director

José Antonio Rodríguez Urrutia
Director

Oscar Armando Rodríguez
Director Ejecutivo

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 2017 y 2016**
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Saldos al 31 diciembre de 2015	Aumento	Disminución	Saldos al 31 de diciembre de 2016	Aumento	Disminución	Saldos al 31 de diciembre de 2017
Patrimonio							
Capital social pagado (1)	\$ 22.0	\$ 69,978.0	-	\$ 70,000.0	\$ 21,000.0	-	\$ 91,000.0
Reserva legal (Nota 22)	0.4	-	-	0.4	-	-	0.4
Utilidades (Pérdidas) distribuibles	3.9	-	\$ (8,991.7)	(8,987.8)	-	\$ (10,940.6)	(19,928.4)
Total patrimonio	\$ 26.3	\$ 69,978.0	\$ (8,991.7)	\$ 61,012.6	\$ 21,000.0	\$ (10,940.6)	\$ 71,072.0
Valor contable de las acciones (En dólares de los Estados Unidos de América)	\$ 1.19			\$ 0.87			\$ 0.78

(1) Al 31 de diciembre de 2017, el capital social de la sociedad está representado por 91,000,000 (70,000,000 en 2016) 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 Eserski
Director Presidente

Fernando de la Cruz Pacas Diaz
Director Vice Presidente

Radi Alvarez Belismelis
Director secretario

Manuel Antonio Francisco Rodriguez Harrison
Director

Luis Rolando Alvarez Prunera
Director

José Antonio Rodríguez Urrutia
Director

Oscar Armado Rodríguez
Director Ejecutivo

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 2017 y 2016
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2017	2016
Actividades de operación:			
Pérdida neta	\$	(10,940.6)	\$ (8,991.7)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo de las actividades operativas:			
Reservas para saneamiento de préstamos y productos por cobrar		3,109.5	1,235.3
Aumento neto en las reservas técnicas		1,017.5	2,503.9
Depreciaciones y amortizaciones		1,096.6	2,578.2
Primas por cobrar		1,192.1	(1,299.9)
Entidades deudoras por seguros y fianzas		(530.4)	(891.9)
Entidades acreedoras por seguros y fianzas		(54.1)	143.4
Intereses y comisiones por recibir		(635.4)	(465.1)
Intereses y comisiones por pagar		138.3	289.0
Cartera de préstamos		(86,166.9)	(56,438.9)
Otros activos		4,141.1	22,309.1
Depósitos del público		47,015.1	42,528.1
Otros pasivos		566.8	15,358.2
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades operativas		<u>(40,050.4)</u>	<u>18,857.7</u>
Actividades de inversión:			
Aumento en inversiones financieras		(14,407.5)	(3,685.4)
Adquisición de activo fijo		(491.9)	(219.5)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(14,899.4)</u>	<u>(3,904.9)</u>
Actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos		28,325.3	18,880.2
Reportos y operaciones bursátiles		1,221.5	-
Emisión de instrumentos financieros		21,334.5	-
Emisión de acciones		20,938.5	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>71,819.8</u>	<u>18,880.2</u>
Efectivo equivalente		16,870.0	33,833.0
Efectivo al inicio del período		<u>36,273.8</u>	<u>2,440.8</u>
Efectivo al final del período		<u>\$ 53,143.8</u>	<u>\$ 36,273.8</u>

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

Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Presidente

Fernando de la Cruz Pacas Díaz
Director Vice Presidente

Raúl Álvarez Belismelis
Director secretario

Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison
Director

Luis Rolando Álvarez Prunera
Director

José Antonio Rodríguez Urrutia
Director

Oscar Armando Rodríguez
Director Ejecutivo

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

(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 2017 y 2016

(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	Aumento de Capital	Inversión según libros	Resultados del período
Banco Azul de El Salvador, S. A.	Banco	98.25%	\$ 39,142.5	\$ 20,000.0	\$ 56,843.2	\$ (6,977.4)
Seguros Azul, S. A.	Aseguradora	99.99%	3,904.5	1,750.0	3,887.4	(339.5)
Seguros Azul Vida, S. A.						
Seguros de personas	Aseguradora	99.99%	4,853.0	1,250.0	4,474.6	(456.0)
Total			\$ 67,900.0	\$ 23,000.0	\$ 65,205.2	\$ (7,772.7)

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 2017 y 2016**

(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 2017 y 2016**

(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 2017 y 2016

(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 2017 y 2016**

(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 2017 y 2016

(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 2017 y 2016

(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 2017 y 2016**

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

Las ganancias o las pérdidas por los cambios 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 6.25% (7.32% en 2016), 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 4.53% anual (1.96% en 2016) y c) tasa de rotación de los empleados es del 22.67% (12% en 2016). Al 31 de diciembre de 2017 el monto registrado asciende a \$123.4 (\$45.1 en 2016) en concepto de provisión por retiro voluntario.

t) 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 2017 y 2016

(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 2017 y 2016 este rubro se encuentra integrado por el efectivo disponible en moneda de curso legal, y asciende a \$53,143.8 y \$36,273.8, respectivamente. Un resumen de este rubro se muestra a continuación:

	2017	2016
Caja	\$ 2,152.8	\$ 2,227.4
Depósitos en el Banco Central de Reserva de El Salvador	46,957.1	31,908.7
Documentos a cargo de otros bancos	2,534.4	1,602.1
Depósitos en bancos locales	1,219.2	500.0
Depósitos en bancos Extranjeros	99.8	-
Intereses por cobrar	180.5	35.6
	<u>\$ 53,143.8</u>	<u>\$ 36,273.8</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 2017 y 2016

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

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016, el valor de la reserva de liquidez por captación de fondos es de \$44,217.7 y \$31,692.7, respectivamente. Esta reserva se encuentra respaldada en la cuenta de depósitos y en títulos de inversión del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Nota 4. Reportos y operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 representa los títulos valores transados en una bolsa de valores y los reportos que el banco realice directamente con el reportado.

	2017	2016
Títulos valores transados		
En Bolsa de Valores	\$ 678.5	-

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:

	2017	2016
Títulos valores para negociación		
Emitidos por el Estado	\$ 17,020.3	\$ 5,128.5
Emitidos por banco locales	2,541.6	2,165.9
Emitidos por otros	-	1.6
Títulos valores negociados en reportos	1,900.0	-
Intereses provisionados	380.4	138.8
	<u>\$ 21,842.3</u>	<u>\$ 7,434.8</u>

El movimiento de las provisiones en el periodo reportado es el siguiente:

	2017	2016
Saldo inicial del periodo	\$ 25.7	\$ 54.2
Más: Constitución de provisiones	155.9	124.3
Menos: Liberación de provisiones	(119.8)	(152.8)
Saldo al final del periodo	<u>\$ 61.8</u>	<u>\$ 25.7</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 2017 y 2016

(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 5.6% y 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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la cartera de préstamos de la entidad se encuentra diversificada en los siguientes sectores de la economía:

	2017	2016
Préstamos vigentes		
Préstamos a empresas privadas	\$ 110,426.6	\$ 67,806.9
Préstamos para la adquisición de vivienda	12,085.0	12,654.8
Préstamos para el consumo	107,539.4	75,090.5
Préstamos a otras entidades del sistema financiero	<u>4,931.3</u>	<u>-</u>
	<u>234,982.3</u>	<u>155,552.2</u>
Préstamos refinanciados o reprogramados		
Préstamos a empresas privadas	762.1	-
Préstamos para el consumo	<u>4,213.8</u>	<u>1,510.9</u>
	<u>4,975.9</u>	<u>1,510.9</u>
Préstamos vencidos		
Préstamos a empresas privadas	99.8	99.8
Préstamos para el consumo	<u>4,962.8</u>	<u>1,827.6</u>
	<u>5,062.6</u>	<u>1,927.4</u>
	245,020.8	158,990.5
Intereses sobre préstamos	1,256.9	621.5
Menos - Reserva de saneamiento	<u>(5,062.6)</u>	<u>(2,009.1)</u>
Cartera neta	<u>\$ 241,215.1</u>	<u>\$ 157,602.9</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 2017 y 2016

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

La tasa de rendimiento promedio de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de 11.4% y 10.7%, respectivamente.

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.

Durante el año 2017 y 2016 se han reconocido intereses devengados por la cartera de préstamos y no reconocidos en los resultados por \$686.5 y \$170.8, respectivamente.

Nota 7. Reservas de saneamiento

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016 el Banco mantiene reservas de saneamiento para cubrir eventuales pérdidas por un total de \$5,062.6 y \$2,009.1, respectivamente. 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	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 107.3	\$ 107.3
Más - Constitución de reserva	91.5	91.5
Menos - Liberación de reservas	<u>(17.2)</u>	<u>(17.2)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 181.6</u>	<u>\$ 181.6</u>

Tasa de cobertura: 0.16% (0.16% en 2016)

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

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

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

b. Reservas para deudores de créditos para vivienda

	Préstamos	Total
Saldo inicial	\$ 0.2	\$ 0.2
Más - Constitución de reserva	10.2	10.2
Menos - Liberación de reservas	<u>(7.5)</u>	<u>(7.5)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 2.9</u>	<u>\$ 2.9</u>

Tasa de cobertura: 0.002% (0.002% en 2016)

c. Reservas para deudores de créditos para consumo

	Préstamos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 1,658.1	\$ 1,658.1
Más - Constitución de reserva	4,628.1	4,628.1
Menos - Liberación de reservas	<u>(1,578.8)</u>	<u>(1,578.8)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 4,707.4</u>	<u>\$ 4,707.4</u>

Tasa de cobertura: 4.02% (2.11% en 2016)

d. Reservas voluntarias

	Préstamos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 243.5	\$ 243.5
Más - Constitución de reserva	711.8	711.8
Menos - Liberación de reservas	<u>(784.6)</u>	<u>(784.6)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 170.7</u>	<u>\$ 170.7</u>

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

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de las reservas de saneamiento de otras cuentas por cobrar asciende a \$55.2 (\$28.8 en 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 2017 y 2016

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

Nota 8. Cartera pignorada

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha recibido línea de crédito del Banco de desarrollo de El Salvador por \$52,000.0 (\$20,000.0 en 2016), los cuales están garantizados con créditos categoría "A1", por un monto de \$15,939.9 (\$6,817.0 en 2016). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo del préstamo es de \$47,104.6 y \$19,412.1, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por medio de Banco Azul se realizó emisión de certificados de inversión CIBANAZULI colocados a través de la Bolsa de Valores por \$25,000.0, lo cual ha garantizado con créditos categoría "A" por un monto de \$35,038.46; el tramo 1 de dicha emisión vence el 23 de octubre de 2022, el tramo 2 vence el 14 de noviembre de 2022 y el tramo 3 de dicha inversión vence el 6 de diciembre de 2022. Al 31 de diciembre los saldos de los certificados son de \$21,430.0 e intereses acumulados por \$204.8.

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 2017 y 2016 el Banco mantiene Saldos por Activos extraordinarios por valor de:

	Valor de los activos	Valor de las reservas	Valor neto de reservas
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	-	-
Más - Adquisiciones	\$ 82.7	\$ (2.1)	\$ 80.6
Menos - Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 82.7	(2.1)	\$ 80.6

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Banco no tiene activos mayores a cinco años de haber sido adquiridos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el banco no tiene bajas de activos extraordinarios, no hicieron traslado al activo fijo.

Nota 10. Inversiones accionarias

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad Controladora no registra operaciones de inversiones accionarias minorías.

Nota 11. Activo fijo (bienes muebles e inmuebles)

Los bienes muebles e inmuebles se detallan a continuación:

	2017	2016
Al costo:		
Instalaciones	\$ 21.7	\$ 82.5
Equipo de transporte	14.8	14.8
Mobiliario y equipo	<u>5,368.0</u>	<u>4,779.9</u>
	5,404.5	4,877.2
Menos - Depreciación acumulada	<u>(2,498.8)</u>	<u>(1,451.4)</u>
	2,905.7	3,425.8
Más - Amortizables	<u>1,037.2</u>	<u>1,042.7</u>
Total	<u>\$ 3,942.9</u>	<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 2017 y 2016

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

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

	2017	2016
Saldo inicial	\$ 4,468.5	-
Más - Activos recibidos de subsidiarias adquiridas	-	\$ 4,861.4
- Adquisiciones	645.4	219.5
Menos - Depreciaciones	<u>(1,171.0)</u>	<u>(612.4)</u>
Saldo al final del período	<u>\$ 3,942.9</u>	<u>\$ 4,468.5</u>

Nota 12. Depósitos de clientes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2017 la cartera de depósitos del Banco está distribuida así:

	2017	2016
Depósitos del público	\$ 179,819.1	\$ 129,973.9
Depósitos de otros bancos	3,255.3	4,550.3
Depósitos de entidades estatales	10,355.0	13,965.2
Depósitos restringidos e inactivos	3,335.7	1,260.4
Intereses por pagar	<u>378.6</u>	<u>240.5</u>
	<u>\$ 197,143.7</u>	<u>\$ 149,990.3</u>

Las diferentes clases de depósitos del Banco son las siguientes

	2017	2016
Depósitos en cuenta corriente	\$ 31,025.3	\$ 19,819.6
Depósitos en cuenta de ahorro	10,884.1	7,780.9
Depósitos a plazo	154,855.7	122,151.2
Intereses por pagar	<u>378.6</u>	<u>238.6</u>
	<u>\$ 197,143.7</u>	<u>\$ 149,990.3</u>

Tasa de costo promedio para los periodos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de 4.6% y 4.6%, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

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.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Banco mantiene línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador por \$52,000.0 (\$20,000.0 en 2016), destinados a financiamiento de proyectos de formación de capital y desarrollo, con un saldo de capital más intereses de \$47,104.6 (\$19,412.1 en 2016), 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 31 de enero 2018 y el 17 de octubre de 2037.

Nota 14. Préstamos de otros bancos

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016 las Sociedad Controladora no registra operaciones por este concepto.

Nota 15. Títulos de emisión propia

Al 31 de diciembre de 2017 los títulos valores emitidos con base al artículo 53 de la Ley de Bancos, para captar recursos del público son:

Nombre de la emisión	Monto de la emisión	Fecha de emisión	Plazo	Saldo de capital	Saldo de intereses	Tasa de interés pactada	Clase de garantía
2017		23 de octubre de 2017, 14 de noviembre de 2017 y 6 de diciembre de 2017	5 años	\$ 21,129.7	\$ 204.8	5.98%	Créditos categoría "A" consumo
CTBANAZULI	\$ 30,000.0			\$ 21,129.7	\$ 204.8		
Total	\$ 30,000.0			\$ 21,129.7	\$ 204.8		

Al 31 de diciembre de 2016 no se registran 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 2017 y 2016

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

Nota 16. Bonos convertibles en acciones

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Controladora no registra saldo por este concepto.

Nota 17. Préstamos convertibles en acciones

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Controladora no registra saldo por este concepto.

Nota 18. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre de 2017 y 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 \$2,241.2 y 2,022.8, respectivamente.

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

	Reservas de riesgos en curso	Reserva de Previsión	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	-	-
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	1,991.2	31.6	2,022.8
Más: Incrementos	3,193.7	32.5	3,226.2
Menos: Decrementos	(3,007.8)	-	(3,007.8)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 2,177.1</u>	<u>\$ 64.1</u>	<u>\$ 2,241.2</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 2017 y 2016

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

Nota 19. Recuperaciones de activos castigados

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad Controladora no registra operaciones por este concepto.

Nota 20. Vencimientos de operaciones activas y pasivas

Al 31 de diciembre de 2017, los vencimientos pactados en las operaciones activas y pasivas de los próximos cinco años se detallan a continuación:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 en adelante	Total
ACTIVOS							
Reportos	\$ 678.5	-	-	-	-	-	\$ 678.5
Inversiones financieras	21,613.2	-	-	-	-	\$ 229.1	21,842.3
Préstamos	34,830.6	\$ 1,093.8	4,410.4	12,774.7	\$ 17,603.0	170,502.5	241,215.0
Total de activos	57,122.3	1,093.8	4,410.4	12,774.7	17,603.0	170,731.6	263,735.8
PASIVOS							
Depósitos	173,689.8	23,453.9	-	-	-	-	197,143.7
Préstamos	2,597.0	3,432.6	675.8	5,469.9	1,095.1	33,834.3	47,104.7
Operaciones bursátiles	1,900.0	-	-	-	-	-	1,900.0
Emisión de valores	4,430.5	4,226.0	4,226.0	4,226.0	4,226.0	-	21,334.5
Total de pasivos	182,617.3	31,112.5	4,901.8	9,695.9	5,321.1	33,834.3	267,482.9
Monto Neto	\$(125,495.0)	\$ (30,018.7)	\$ (491.4)	\$ 3,078.8	\$ 12,281.9	\$ 136,897.3	\$ (3,747.1)

Al 31 de diciembre de 2016, la situación era la siguiente:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022 en adelante	Total
Total de activos	\$ 28,870.1	\$ 859.4	\$ 1,539.3	\$ 5,912.2	\$ 8,458.2	\$ 119,398.5	\$ 165,037.7
Total de pasivos	150,180.1	139.0	6,829.7	579.4	450.0	11,224.3	169,402.5
Monto neto	\$(121,310.0)	\$ 720.4	\$ (5,290.4)	\$ 5,332.8	\$ 8,008.2	\$ 108,174.2	\$ (4,364.8)

- (1) Para efecto de esta divulgación, los depósitos de ahorro y cuentas corrientes por \$41,842.4 (\$27,600.5 en 2016), que no tienen vencimiento definido, se incluyen como parte de los vencimientos del primer año; y no se incluye en el efectivo en caja y bancos con saldos de \$53,143.8 (\$36,273.8 en 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 2017 y 2016

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

Nota 21. Pérdida por acción

La pérdida por acción por los periodos reportados se presenta a continuación:

	2017	2016
Pérdida por acción (en dólares de los Estados Unidos de América)	\$ (0.14)	\$ (0.22)

El valor anterior ha sido calculado considerando la pérdida neta mostrada en el estado de resultados y las acciones en circulación de 78,342,466 (40,842,500 en 2016).

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 2017 y 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

El 31 de diciembre de 2017 y el 2016, la sociedad controladora obtuvo pérdida fiscal. Los impuestos mostrados en el estado de resultado corresponden a las subsidiarias que se muestran a continuación:

Descripción de la sociedad	2017		2016	
	Valor impuesto sobre la renta	Tasa efectiva	Valor impuesto sobre la renta	Tasa efectiva
Seguros Azul, S. A.	\$ 179.9	34.5%	-	-
Seguros Azul Vida, S. A.			\$ 21.20	125.4%
Seguros de Personas	<u>177.8</u>	28.1%	<u>\$ 21.20</u>	
Total	<u>\$ 357.7</u>		<u>\$ 21.20</u>	

Nota 24. Gastos de operación

Los gastos de operación se detallan a continuación:

	2017	2016
Gastos de funcionarios y empleados:		
Remuneraciones	\$ 5,709.9	\$ 3,230.5
Prestaciones al personal	1,706.1	1,203.5
Indemnizaciones al personal	111.1	30.3
Gastos del directorio	100.8	99.7
Otros gastos del personal	<u>287.3</u>	<u>196.0</u>
	7,915.2	4,760.0
Gastos generales	10,452.1	5,692.1
Depreciaciones y amortizaciones	<u>6,736.3</u>	<u>3,777.2</u>
Total	<u>\$ 25,103.6</u>	<u>\$ 14,229.3</u>

Nota 25. Fideicomisos

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016 el Banco no administra fideicomisos.

Nota 26. Operaciones contingentes

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016

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

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:

	2017	2016
Responsabilidades por pólizas de seguros y fianzas directos y tomados	\$ 1,779,976.8	\$ 1,684,838.4
Menos:		
Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros y fianzas	<u>(920,011.4)</u>	<u>(714,449.5)</u>
	<u>\$ 859,965.4</u>	<u>\$ 970,388.9</u>

Nota 28. Reaseguradores

Las reaseguradoras que respaldan los negocios de seguros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Seguros Azul, S. A.

Reasegurador	2017 Clase de Contrato	Participación (%)
Reaseguradora Patria S.A.B.	a	60.0%
Reaseguradora Patria S.A.B.	b	30.0%
QBE Re (Europe) Limited	a	30.0%
QBE Re (Europe) Limited	b	15.0%
Trans Re	b	25.0%
Catlin Underwriting Inc	a	10.0%
Catlin Underwriting Inc	b	30.0%
Willis Re	c	100.0%
Everest Re Company	d	100.0%

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

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Clase de contrato

- a. Cuota parte incendio, riesgo catastrófico y ramos técnicos.
- b. Exceso de pérdida por riesgo
- c. Exceso de pérdida catastrófico
- d. Exceso de pérdida Tent Plan/ misceláneo

Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas

Reasegurador	Clase de Contrato	2017
		Participación (%)
Hannover Rück SE	a, c, g	80.0%
	b, d, h, i	75.0%
	e	100.0%
Reaseguradora Patria, S. A.B.	a, c, g	20.0%
	b, d, h, i	25.0%
QBE Re Europe Ltd		
Arch Re Europe	j	100.0%

- 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.
- g. Contrato de Exceso de Pérdida Gastos Médicos.
- 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.

Nota 29. Reportos y otras obligaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2017 la subsidiaria de la sociedad controladora registra obligaciones por reporto y obligaciones bursátiles por \$1,900.0 (\$0.0 en 2016), que se han realizado por intermediación de Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

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

Nota 30. Litigios pendientes

Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016 las Sociedades que integran el conglomerado no tienen litigios pendientes.

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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la suma de los requisitos de capital de las sociedades que forman el conglomerado financiero asciende a \$19,952.5 en ambos años; y el fondo patrimonial de la Sociedad Controladora es de \$70,687.5 (\$61,012.6 en 2016); 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la suma de los fondos patrimoniales de cada una de las entidades del conglomerado asciende a \$64,965.1 (\$49,169.4 en 2016), y la suma de los requerimientos de fondo patrimonial de las mismas asciende a \$41,347.3 (\$29,280.0 en 2016); por consiguiente, al ser la primera mayor, la Sociedad Controladora cumple con los requisitos de fondo patrimonial.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

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:

1. 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.
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 periodo.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

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

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.
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. Los activos extraordinarios deben tratarse bajo la NIIF 5, de acuerdo con la cual debe reconocerse una pérdida por deterioro para cualquier activo dado de baja al momento inicial o subsecuente al valor justo menos los costos para vender. Bajo NIIF las reservas constituidas por Ley para los activos extraordinarios no forman parte de los resultados del ejercicio; éstas son apropiaciones de las utilidades retenidas. Las normas vigentes disponen que la utilidad por venta de activos extraordinarios con financiamiento se reconozca como ingreso hasta que dicha utilidad se ha percibido, lo cual no está de acuerdo con las NIIF.

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

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

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:

Al 31 de diciembre de 2017

Segmento de negocios	Total de activos	Total de pasivos e interés minoritario	Resultados
Banca	\$ 337,136.7	\$ (271,379.9)	\$ (12,351.1)
Seguros	11,831.2	(6,516.0)	1,410.5
Total	<u>\$ 348,967.9</u>	<u>\$ (277,895.9)</u>	<u>\$ (10,940.6)</u>

Al 31 de diciembre de 2016

Segmento de negocios	Total de activos	Total de pasivos e interés minoritario	Resultados
Banca	\$ 218,915.9	\$ (172,671.1)	\$ (5,931.0)
Seguros	9,593.6	(6,450.0)	(347.9)
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.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

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

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.

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

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

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.

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.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

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.

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Nota 35. Hechos relevantes y eventos subsecuentes

Hechos relevantes 2017

1. Con fecha 21 de febrero de 2017, se celebró Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordó un aumento del capital social, por la suma de US\$ 21,000.0, el cual se llevaría a cabo por aporte en efectivo de parte de los accionistas.
2. Según carta emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero, referencia SABAO-DAJ-15445, de fecha 30 de junio del presente año, la referida institución notificó la autorización para modificar el Pacto Social de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., por aumento de capital social en la suma de US\$21,000.0, con lo cual el capital social de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A. se eleva a US\$ 91,000.0.
3. En sesión de Junta Directiva de Banco Azul de El Salvador, S. A. de fecha 19 de enero de 2017, asentada en el punto número 5 del acta número 2/2017, la Junta Directiva autorizó el incremento de cupo de la línea crédito rotativa aprobada por BANDESAL, de \$20,000.0, que sumado al cupo inicial de \$20,000.0, se autoriza un monto de \$40,000.0, manteniéndose el plazo de veinte años.
4. En sesión de Junta Directiva de Banco Azul de El Salvador, S.A. de fecha 2 de febrero de 2017, la Junta Directiva autorizó, entre otros temas, los puntos siguientes: a) conoció los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016; y, b) reestructuró los Comités de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento.

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

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

5. En Junta General de Accionistas de Seguros Azul Vida, S.A. celebrada el 14 de febrero de 2017, acordó elegir nueva Junta Directiva, para un período de tres años que vencerá el 15 de marzo de 2020, su integración se detalla a continuación:

Cargo	Director Nombrado	Director Anterior
Presidente	Raúl Álvarez Belismelis	Raúl Álvarez Belismelis
Vicepresidente	Pedro José Geoffroy Carletti	Alfredo Romero Belismelis
Secretario	Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison	Rodrigo Ernesto Arce Portillo
Primer Director Propietario	Christina Murray Álvarez	Ida Irene Trujillo de López
Segundo Director Propietario	Ida Irene Trujillo de López	
Primer Director Suplente	Carlos Enrique Araujo Eserski	Federico Araujo Eserski
Segundo Director Suplente	Gustavo Enrique Magaña Della Torre	Gustavo Enrique Magaña Della Torre
Tercer Director Suplente	Carlos Santiago Imberton Hidalgo	Carlos Santiago Imberton Hidalgo
Cuarto Director Suplente	Carlos Roberto Grassl Lecha	Christina Murray Álvarez
Quinto Director Suplente	Juan Alfredo Pacas Martínez	

6. La Junta General de Accionistas de Seguros Azul Vida, S.A. celebrada el 14 de febrero de 2017, acordó aumentar el capital social de la Aseguradora en \$1,250.0. En consecuencia, el capital social de la aseguradora será de \$4,250.0. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-16/2017 de fecha 27 de abril de 2017, acordó autorizar la modificación al pacto social por el aumento del capital social, la modificación del pacto social fue inscrito en el Registro de Comercio el 24 de julio de 2017.
7. Las calificadoras de Riesgos Global Venture, S. A. de C. V. y Pacific Credit Rating en fechas 25 y 29 de septiembre de 2017, han calificado a Seguros Azul, S. A. en EA- y EBBB respectivamente. La clasificación asignada corresponde aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía, los factores de protección son satisfactorios.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

8. Las calificadoras de Riesgos Global Venture, S. A. de C. V. y Pacific Credit Rating en fechas 25 y 29 de septiembre de 2017, han calificado a Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas en EA- y EBBB, respectivamente. La clasificación asignada corresponde aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía, los factores de protección son satisfactorios.
9. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017, la compañía Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Persona obtuvo primas netas de seguros, originadas por los productos de Bancaseguros de Banco Azul de El Salvador, S. A., empresa miembro del Conglomerado Financiero a la que pertenece la aseguradora por el monto de \$1,171.3.
10. En Junta General de Accionistas celebrada en Seguros Azul, S.A. el 14 de febrero de 2017, acordó elegir nueva Junta Directiva, para un período de tres años que vencerá el 23 de agosto de 2020, su integración se detalla a continuación:

Cargo	Director Nombrado	Director Anterior
Presidente	Raúl Álvarez Belismelis	Raúl Álvarez Belismelis
Vicepresidente	Pedro José Geoffroy Carletti	Alfredo Romero Belismelis
Secretario	Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison	Rodrigo Ernesto Arce Portillo
Primer Director Propietario	Christina Murray Álvarez	Ida Irene Trujillo de López
Segundo Director Propietario	Ida Irene Trujillo de López	
Primer Director Suplente	Carlos Enrique Araujo Eserski	Federico Araujo Eserski
Segundo Director Suplente	Gustavo Enrique Magaña Della Torre	Ida Irene Trujillo de López
Tercero Director Suplente	Carlos Santiago Imberton Hidalgo	Gustavo Enrique Magaña Della Torre
Cuarto Director Suplente	Carlos Roberto Grassl Lecha	
Quinto Director Suplente	Juan Alfredo Pacas Martínez	

11. La Junta General de Accionistas de Seguros Azul, S.A, celebrada el 14 de febrero de 2017, acordó aumentar el capital social de la Aseguradora en \$1,750.0. En consecuencia, el capital social de la aseguradora incrementó a \$3,750.0. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-25/2017 de fecha 29 de junio de 2017, acordó autorizar la modificación al pacto social por el aumento del capital social, la modificación del pacto social fue inscrito en el Registro de Comercio el 9 de agosto de 2017.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

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

12. Con fecha 21 de febrero de 2017, se celebró Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Banco Azul de El Salvador, S.A., en la cual se conoció, entre otros la reestructuración de la Junta Directiva, a efectos de suplir de forma permanente, la vacante del Primer Director Propietario, incorporando al Doctor Pedro José Geoffroy Carletti, en el referido cargo. Dicha Junta Directiva permanecerá en funciones hasta el día 12 de mayo de 2018.

En la misma Junta General de Accionistas, se acordó un aumento del capital social, por la suma de US\$ 20,000.0, moneda de los Estados Unidos de América, el cual se realizará por aporte en efectivo de parte de los accionistas.

13. En sesión de Junta Directiva de Banco Azul de El Salvador, S.A. de fecha 1 de junio de 2017, la Junta Directiva autorizó una emisión por el monto de US\$ 30,000.0, en valores de inversión. En fecha 4 de julio de 2017, la Superintendencia del Sistema Financiero, según carta referencia SAV-DAEM-15710, notificó la autorización del asiento registral de la emisión antes mencionada.
14. Según carta emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero, referencia SABAO-DAJ-15447, de fecha 30 de junio de 2017, la referida institución notificó la autorización para modificar el Pacto Social de Banco Azul de El Salvador, S.A., por aumento de capital social en la suma de \$20,000.0, con lo cual el capital social del Banco se eleva a \$ 80,000.0.
15. También en fecha 28 de junio de 2017, la Superintendencia del Sistema Financiero, por medio de carta identificada con referencia DAV-DAEM-15710, notificó al Banco, la resolución del Consejo Directivo por medio de la cual, autorizó la emisión de títulos de deuda CIBANAZULI.
16. Con fecha 1 de diciembre de 2017, la Superintendencia del Sistema Financiero, por medio de carta referencia SABAO-BCF-27211, notificó la autorización del servicio "Banca en Línea Empresa".

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

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

Hechos relevantes 2016

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.
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.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

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

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.
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".

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

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(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 Bandesal		(483.5)
Diversos		(876.5)
Cuentas por pagar		(642.5)
Provisiones		(663.2)
Diversos		(53.4)
Activos netos identificables adquiridos		50,362.4
Menos – Interés minoritario		(719.7)
Mas – Crédito mercantil		9,499.9
Activos netos adquiridos	\$	<u>59,142.6</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 2017 y 2016

(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 2017 y 2016

(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 durante los periodos reportados se presenta a continuación:

	2017	2016
Saldo al inicio del periodo	\$ 11,139.9	-
Más: Adquisición	-	\$ 13,828.8
Menos: Amortización	<u>(4,609.6)</u>	<u>(2,688.9)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre	<u>\$ 6,530.3</u>	<u>\$ 11,139.9</u>

Grupo Azul 

