

Memoria de Labores²⁰¹⁸

Grupo Azul 

Mensaje del
Director Presidente



Junta Directiva



Banco Azul
de El Salvador S.A.



Seguros Azul, S.A.



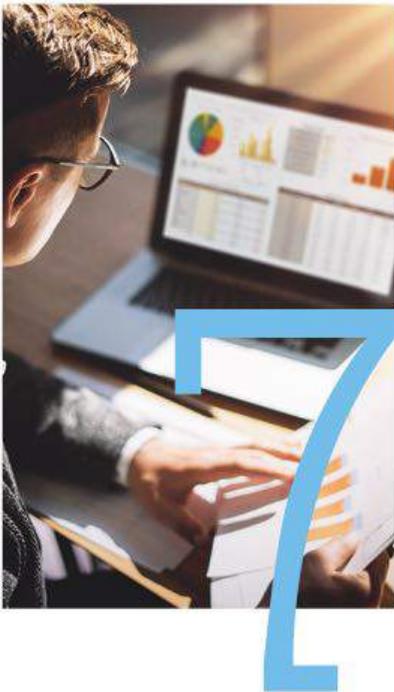
Administración



Estructura Corporativa
Inversiones Financieras
Grupo Azul



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



Estados Financieros
Auditados Consolidados



1

MENSAJE DEL
DIRECTOR PRESIDENTE

Estimados Señores Accionistas de Inversiones Financieras Grupo Azul S.A.

A más de dos años de haber concretado la formación del Conglomerado Inversiones Financieras Grupo Azul, me enorgullece en nombre de la Junta Directiva presentar un resumen de los hechos más destacados de Grupo Azul al cierre del 2018, y que, sin duda, nos ha permitido aprovechar las sinergias entre las instituciones que lo conforman, para atender los diferentes sectores del mercado financiero, y consolidar la visión de negocios que nos planteamos desde un inicio.

La evolución de Banco Azul de El Salvador en 2018 nos ha dejado importantes acontecimientos, de los cuales los más sobresalientes fueron, el alcanzar el punto de equilibrio operativo en los dos últimos meses del año, y lograr alinear nuestros esfuerzos en tres ejes de acción: crecimiento, innovación y sinergia comercial.

En crecimiento: alcanzamos un saldo de \$271.2 MM en nuestra cartera de depósitos, con un crecimiento del 35.4%, y con la confianza de más de 30,200 clientes. Por su lado, la cartera de préstamos logró un crecimiento del 25.5%, alcanzando un saldo de \$309.1 MM, producto de 17,500 créditos desembolsados. Cerramos el año con más de 35,000 clientes que han creído en las soluciones y asesorías financieras que ofrecemos en Banco Azul.

En lo que a innovación podemos destacar, se realizó una inversión de más de \$3 MM en potenciar la plataforma tecnológica con equipos de ingeniería especializada y productos de software de última generación, lo que constituyó una muestra clara del

esmero y compromiso en brindarle a nuestros clientes y usuarios, servicios personalizados que muestren una marcada experiencia diferenciada por la seguridad en las transacciones, agilidad, calidez y cercanía; y que nos permitieron resultados positivos en nuestro rendimiento e indicadores operativos.

A través del eje de sinergia comercial, se sentaron las bases para un enfoque integral de negocio entre Banca Empresas y Banca Personas. Logrando perfeccionar las habilidades requeridas para atender y asesorar al segmento de pequeñas y medianas empresas – PYME. Hemos reconocido y hemos orientado nuestros esfuerzos en apoyar a la PYME, que demanda una atención y un asesoramiento a la medida y quienes además de representar para el Banco el 87% de la cartera de préstamos de Banca Empresas, son para El Salvador generadores de empleo y dinamismo de la economía nacional.

En relación a nuestras empresas aseguradoras, Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas, registró en el año 2018 un volumen de suscripción de primas emitidas de \$6.9 MM. Las primas a retención constituyeron un 87.2% del total de la cartera, cuya disminución se derivó de la reducción en el reaseguro asumido de la cartera previsional; no obstante, se evidenciaron mayores volúmenes de suscripción en Deuda y Vida Colectivo. La contribución de la producción directamente gestionada representó el 40.7% de la cartera suscrita, en particular en productos asociados a Vida Grupo y Gastos Médicos. En adición, se contó con una base importante de intermediarios y agentes de seguros, los cuales contribuyen con un 29.4% del portafolio en su conjunto.

Las reservas técnicas de Seguros Azul Vida totalizaron \$3.1 MM, representando el 76.8% de los pasivos totales de la Aseguradora. La relación de cobertura de reservas técnicas a primas retenidas alcanzó el 51.7%, lo cual evidencia un mayor calce de los pasivos contingentes a los activos de riesgo suscritos por la Compañía.

Así mismo, las inversiones financieras experimentaron un notable incremento del 11.2% respecto al ejercicio anterior, lo cual evidencia un manejo prudente de la

“Ratificamos nuestra firme convicción y compromiso de llevar a cabo una operación con altos niveles de eficiencia y rentabilidad”.

cartera de inversiones, gestionando un balance entre los rendimientos y la calidad de riesgo del activo.

El patrimonio neto de la entidad el cual asciende a \$4.8 MM, se vio fortalecido por los resultados del ejercicio en el transcurso de 2018. Este nivel patrimonial posibilita crecimientos sostenidos en la suscripción de riesgos en los años venideros. La Compañía refleja un nivel de suficiencia patrimonial (en exceso del 80%), siendo este superior al de sus pares de Seguros de Personas en El Salvador.

Por su parte, Seguros Azul, S.A., reporta al cierre del año 2018, un volumen de suscripción en términos de primas emitidas de \$7.3 MM, reflejando un crecimiento en primaje del 13.3% versus el ejercicio anterior. El incremento se debe principalmente a una mayor producción en los ramos de Incendio y Líneas Aliadas. La contribución de la producción directamente gestionada representó el 54.6% de la cartera suscrita.

En adición, se fortaleció la base de intermediarios y agentes de seguros, los cuales contribuyeron con un 44.2% del portafolio, en particular en los productos de Incendio, Líneas Aliadas y Automotores.

Al cierre del ejercicio 2018, las reservas técnicas de Seguros Azul totalizaron \$1.9 MM, constituyendo el 39.6% de los pasivos totales de la Aseguradora. La relación de cobertura de reservas técnicas a primas retenidas alcanzó el 39.3%, lo cual denota un calce apropiado de los pasivos contingentes a los activos de riesgo suscritos por la Compañía.

Las inversiones financieras de Seguros Azul experimentaron un incremento del 6% respecto

al ejercicio precedente. Los niveles de liquidez se mantuvieron estables, permitiendo un apropiado calce respecto a los pasivos contingentes y reservas técnicas de la Compañía.

El patrimonio neto de la entidad se vio fortalecido por los resultados del ejercicio en el transcurso de 2018. Manteniendo su tendencia de crecimiento, el patrimonio de Seguros Azul cerró con \$4.3 MM. Este nivel patrimonial posibilita crecimientos sostenidos en la suscripción de riesgos en los años venideros.

Resaltamos el desempeño en el ejercicio fiscal 2018 donde se logró una utilidad antes de impuestos de \$641 miles. La Compañía continúa demostrando una sólida y sostenida suscripción de riesgos y generación de utilidades para apalancar su propio crecimiento y desarrollo.

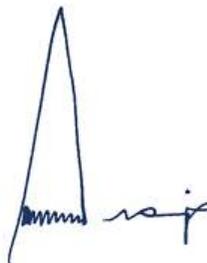
Sin duda Grupo Azul cerró el año 2018 con grandes logros, en donde la sinergia entre las tres empresas logró alinear su dinámica comercial con un claro enfoque en los segmentos de interés, que junto con los avances tecnológicos implementados y las tácticas puestas en marcha respondieron a la estrategia planteada para el 2018. Logros obtenidos gracias al compromiso, labor incansable y creatividad de sus más de 500 colaboradores.

En nombre de la Junta Directiva, me permito agradecer a nuestros clientes, instituciones reguladoras, AFP's, BANDESAL, agentes de seguros, compañías reaseguradoras e intermediarios; quienes además de considerar aliados estratégicos son verdaderos amigos de Grupo Azul.

“Aprovecho este espacio para reconocer el trabajo de nuestros más de 500 colaboradores”

Reiteramos nuestras muestras de gratitud a su invaluable apoyo y respaldo de más de 2,200 accionistas, y ratificamos nuestra firme convicción y compromiso de llevar a cabo una operación con altos niveles de eficiencia y rentabilidad, lo cual nos permitirá consolidar la sustentabilidad financiera del Conglomerado en el mediano plazo; con la plena certeza que estamos contribuyendo de manera importante en el desarrollo del sistema financiero de nuestro querido El Salvador.

Cordialmente,



Carlos Enrique Araujo Eserki
Director Presidente





JUNTA DIRECTIVA

2



Junta Directiva

CARLOS ENRIQUE ARAUJO ESERSKI	Director Presidente
FERNANDO ALFREDO DE LA CRUZ PACAS DÍAZ	Director Vicepresidente
RAÚL ÁLVAREZ BELISMELIS	Director Secretario
MANUEL ANTONIO FRANCISCO RODRÍGUEZ HARRISON	Primer Director Propietario
LUIS ROLANDO ÁLVAREZ PRUNERA	Segundo Director Propietario
ROBERTO HENDERSON MURRAY MEZA	Tercer Director Propietario
RODRIGO SALCEDO MOORE	Primer Director Suplente
JOSÉ ANTONIO RODRÍGUEZ URRUTIA	Segundo Director Suplente
ALFREDO ROMERO BELISMELIS	Tercer Director Suplente
CLAUDIA ALEXANDRA MARÍA ARAUJO DE SOLA	Cuarta Directora Suplente
CARLOS ROBERTO GRASSL LECHA	Quinto Director Suplente
WILFREDO LÓPEZ MIRANDA	Sexto Director Suplente



3

ADMINISTRACIÓN

Carlos Enrique Araujo Eserski
Presidente





Óscar Armando Rodríguez
Director Ejecutivo



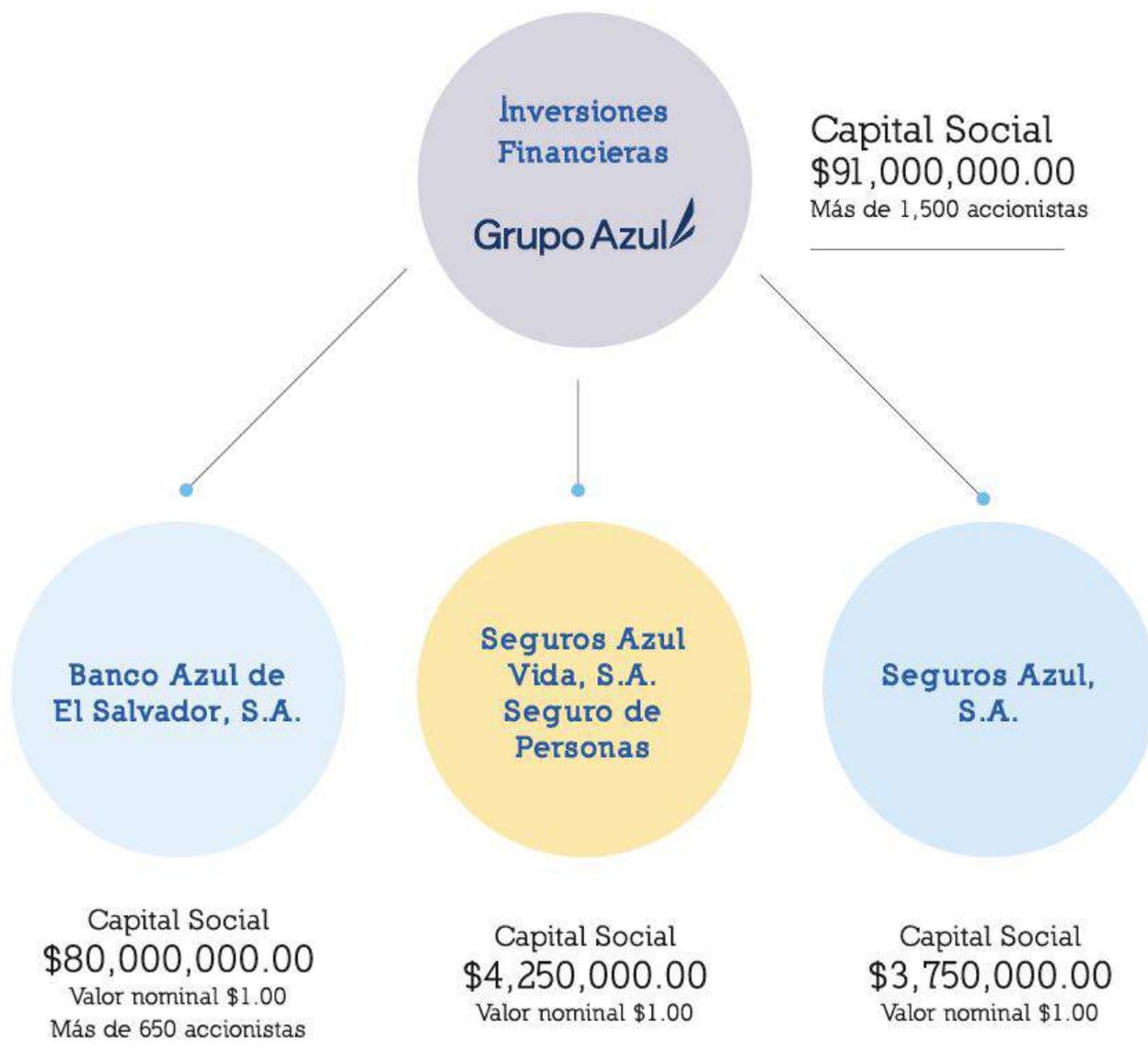
Miguel Ángel Cuéllar Marín
Director Financiero



ESTRUCTURA CORPORATIVA
INVERSIONES FINANCIERAS
GRUPO AZUL

4

Estructura Corporativa Inversiones Financieras Grupo Azul



Estructura Accionaria

	Banco Azul de El Salvador, S.A.	Seguros Azul Vida, S.A. Seguro 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	\$4,250,000	\$3,750,000
% IFGA	98.85%	99.99998%	99.99997%
% Minoritario	1.15%	0.00002%	0.00003%





5

BANCO AZUL
DE EL SALVADOR S.A.



En Banco Azul estamos conscientes que nuestros usuarios y clientes están cada vez más informados y conectados, lo que nos ha exigido, por un lado, implementar de forma agresiva soluciones financieras que simplifiquen y faciliten la atención, y por otro, nos hemos preocupado por generar relaciones de largo plazo con nuestros clientes, mediante la unificación en el servicio a través de Banca Empresas y Banca Personas. Esto nos ha permitido ser más integrales y expeditos de cara al cliente brindándole un servicio cálido y simple.

Con el inicio de esta unificación entre ambas Bancas nos ha impulsado a trabajar en una estrategia de negocio diferente, donde el centro siempre sea el cliente, pero abordado de una forma integral, eficiente e innovadora en el servicio.

Compartimos a continuación los resultados más destacados del 2018 de la gestión de Banca Personas y Banca Empresas.

Gestión Comercial

Banca Personas

Desde la fundación del Banco, hemos promovido el ahorro como un generador de bienestar y elemento fundamental para la salud financiera a largo plazo de los ahorrantes y sus familias. Nos hemos dedicado a diseñar propuestas de valor agregado diferenciadoras en los productos tradicionales del pasivo, que además de promover el ahorro nos permita entablar una relación con nuestros clientes como aliado de sus finanzas.

En el 2018 logramos un crecimiento del 34% en el número de cuentas y un crecimiento del 31% en saldos de depósitos comparado con el año anterior.

A continuación, la distribución de los saldos de cartera pasiva tanto de la cuenta de ahorro, cuenta corriente y depósitos a plazo entre nuestros clientes a través de Banca Personas:

Saldo de Cartera Pasivos
Banca Personas (millones)



Hemos logrado este crecimiento gracias a una estrategia clara que expone de manera transparente y simple los atributos de valor de los productos de ahorro ante los potenciales clientes y clientes actuales. Una de las estrategias que destacamos es, el acceso a nuestra cuenta de ahorro, en la que los clientes pueden abrirla con tan solo un dólar.

En cuanto a la cartera de créditos de Banca Personas, contamos con 17,173 clientes activos al cierre del 2018, generadores de un volumen total de cartera de \$147.3 MM, conformados de la siguiente manera: 93% en créditos personales y 7% en créditos hipotecarios.

Distribución de portafolio
de créditos Banca Personas

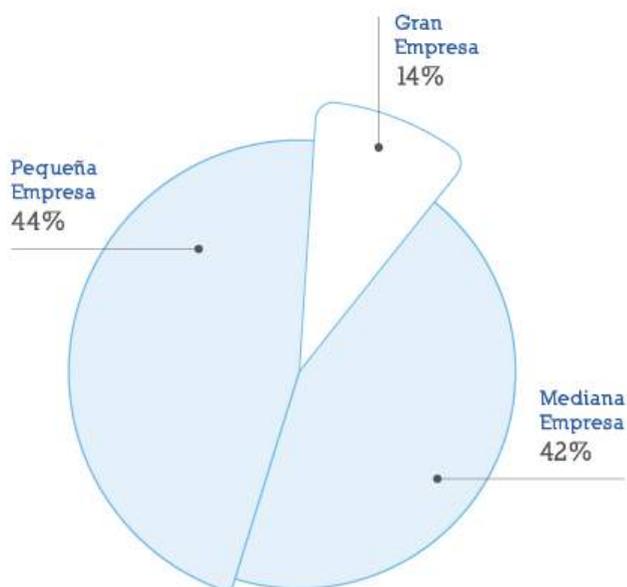


Banca Empresas

En el año 2018 se desembolsaron más de \$124.5 MM a través de Banca Empresas, mantuvimos nuestra estrategia enfocada en apoyar la pequeña y mediana empresa – PYME, y sin duda mejoramos las habilidades requeridas para especializarnos en la atención y asesoramiento a este segmento que demanda una atención y un asesoramiento a la medida.

El resultado ha sido muy gratificante y gracias a esta continuidad, logramos que un 87% del monto desembolsado de la cartera de crédito de Banca Empresas se designara para beneficiar proyectos productivos de la PYME.

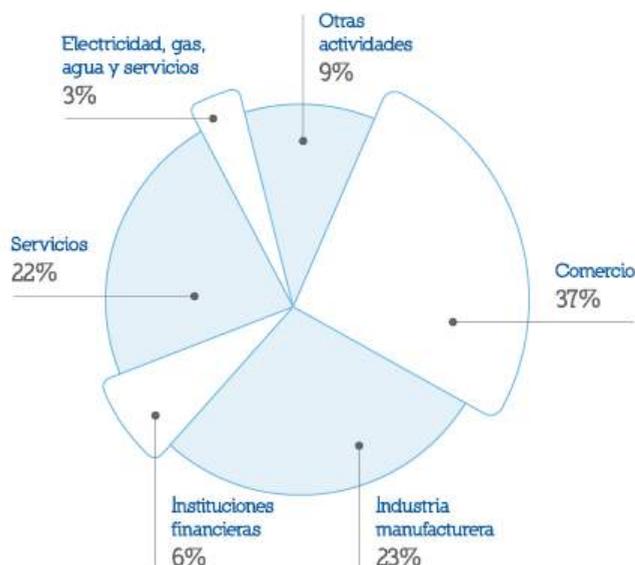
Distribución de portafolio de créditos Banca Empresas



Desde el punto de vista de saldos, la cartera de Banca Empresas está concentrada en un 63% en atender a la Pequeña y Mediana Empresa; esto se encuentra en sintonía con el enfoque del Banco en atender estos segmentos que requieren de apoyo financiero en nuestro país.

Como parte de la atención a los diferentes sectores económicos del país, presentamos la estructura del portafolio de préstamos a empresas la cual fue diversificada en el 2018; particularmente, en el sector comercio con 37%, seguido de industria con el 23% y servicios con el 22% de participación.

Portafolio créditos de empresa por sector económico



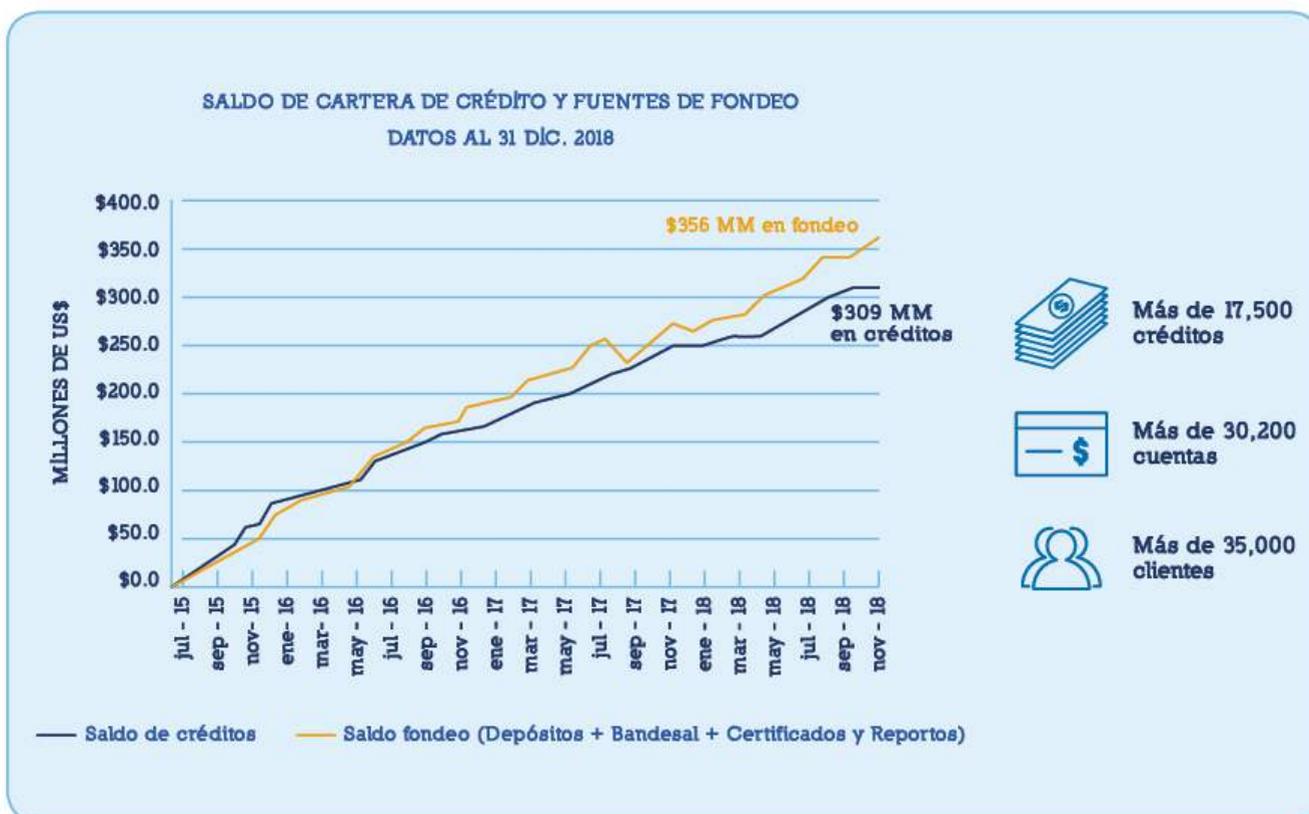
Conscientes de la importancia de las alianzas con organismos de apoyo a la PYME, se suscribió en el 2018 un convenio de cooperación con USAID, con el cual buscamos ampliar la capacidad de financiamiento de proyectos de energía renovable y eficiencia energética.

Gestión Comercial en cifras

A continuación, compartimos un resumen de las cifras más relevantes al 31 de diciembre de 2018 (En miles de \$).



Evolución y crecimiento



Gestión Financiera

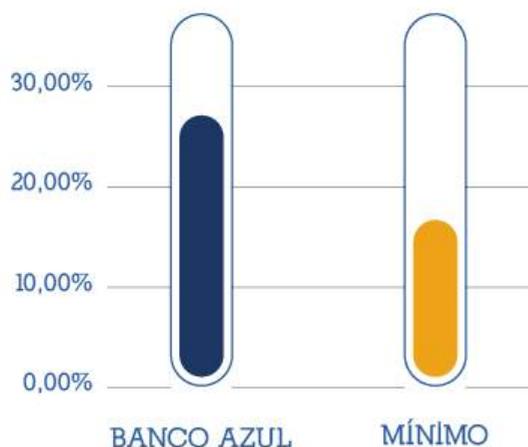
Al 31 de diciembre de 2018 (En miles de \$).

Situación de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2018, Banco Azul presenta un coeficiente de liquidez del 27.56%, el cual es muy superior al parámetro mínimo establecido por la Superintendencia del Sistema Financiero siendo este del 17%.

Coeficiente de liquidez



Solvencia patrimonial

Según el Artículo 41 de la Ley de Bancos, con el objeto de mantener una solvencia estable y constante, los bancos deben presentar en todo momento las siguientes relaciones mínimas:

- El 12% o más entre su fondo patrimonial y la suma de sus activos ponderados.
- El 7% o más entre el fondo patrimonial y sus obligaciones o pasivos totales con terceros, incluyendo las contingencias.

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 la que se refiere el Artículo 41 de esta Ley, será por lo menos 14.5%.

Al 31 de diciembre de 2018, la situación del Banco es la siguiente:

	BANCO AZUL	MÍNIMO
Fondo patrimonial a activos ponderados	16.07%	14.50%
Fondo patrimonial a pasivos y contingencias	14.72%	7.00%

Banco Azul muestra un fuerte respaldo patrimonial, lo cual garantiza el cumplimiento de sus obligaciones regulares, generadas de la actividad bancaria. El cumplimiento de estos indicadores financieros nos permite proyectarnos, ante nuestros clientes depositantes, como un Banco sólido y confiable.

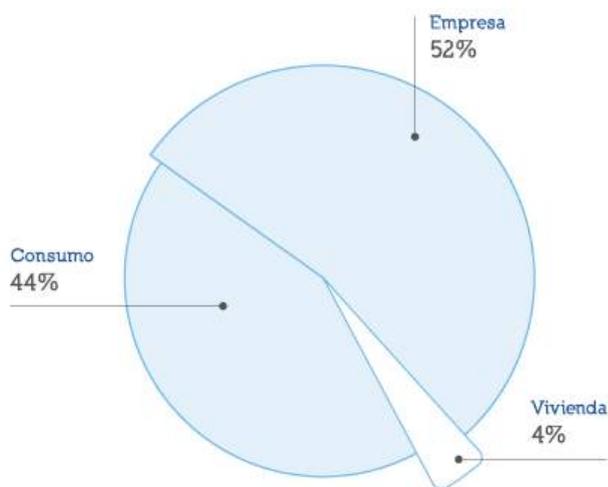
Calidad de los activos

Al 31 de diciembre de 2018 el Banco presenta una excelente calidad de sus activos de riesgo, debido a que los préstamos vencidos mayores a 90 días representan el 1.31% de la cartera bruta de préstamos.

Adicionalmente el Banco, actuando en una forma conservadora, constituyó reservas por \$4.9 MM.

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

Distribución de cartera por producto de crédito



Créditos relacionados

Al 31 de diciembre del 2018, el monto de créditos relacionados asciende a \$1.8 MM y representan el 2.8% del capital social pagado y las reservas de capital del Banco, dicho monto ha sido otorgado única y exclusivamente a empleados para cubrir sus necesidades de vivienda y otras necesidades de vida.

PLAZO	SALDO (EN MILES DE \$)
Largo	\$ 1,756.33
Total	\$ 1,756.33

CATEGORÍA	SALDO (EN MILES DE \$)
A1	\$ 1,756.33
Total	\$ 1,756.33

Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero obtenido por el Banco, al 31 de diciembre de 2018, provino en un 76% de los depósitos de nuestros clientes, 17% relacionado con nuestra línea de crédito con BANDESAL y el 7% restante, producto de nuestra emisión de títulos a través de la Bolsa de Valores de El Salvador. Este apalancamiento financiero demuestra el cumplimiento del objetivo de diversificar nuestras fuentes de fondeo.

Apalancamiento



Gestión operativa

Todas las áreas del Banco han realizado una eficiente utilización de los recursos, logrando con ello un importante ahorro del gasto por un monto de \$456.3 miles, respecto a nuestro presupuesto anual 2018.

Gastos



Gestión Integral de Riesgos

Para Banco Azul, la adecuada gestión de riesgos representa uno de sus pilares fundamentales y estratégicos, cuyas implicaciones permiten generar un crecimiento sostenible y rentable. Para lograrlo, se han implementado modelos de gestión que aseguran la identificación oportuna de riesgos, su monitoreo continuo, control y mitigación.

Durante el 2018 se realizaron esfuerzos importantes en la gestión del riesgo asociado a los créditos, el cual es el principal riesgo que el Banco enfrenta. Como resultado, el índice de cartera vencida se disminuyó de un 2.07% en diciembre de 2017 a un 1.31% en diciembre de 2018. Así mismo el indicador de cobertura de reservas de los préstamos vencidos se aumentó de un 100% a un 123% en el mismo período; muy por encima del límite prudencial establecido, demostrando la sanidad de la



cartera de créditos y la fortaleza que el Banco posee para hacer frente a posibles eventos de riesgo.

En cuanto a la liquidez, su gestión ha sido prudente y satisfactoria, logrando consolidar nuevas fuentes de fondeo que el Banco afianzó durante el año anterior; lo cual permitió apalancar la colocación de nuevos créditos durante el año 2018.

Finalmente, en cuanto al riesgo operacional, durante el año que hoy reportamos, se focalizaron los esfuerzos en gestionarlos bajo una filosofía de excelencia operativa, haciendo partícipes a todos los colaboradores de procesos claves en la identificación y medición de los riesgos que sus actividades diarias conlleva. Esta estrategia nos permitió el diseño efectivo de controles para detectarlos antes que se materialicen.

**Durante el año
2018 se realizaron
esfuerzos
importantes en la
gestión del riesgo
asociado a los
créditos.**



Avances Operativos y Tecnológicos

Durante el año 2018 Banco Azul hizo una fuerte inversión en potenciar la plataforma tecnológica con equipos de ingeniería especializada y productos de software de última generación, lo que constituye una muestra clara del esmero y compromiso en brindar a nuestros clientes y usuarios, servicios que tengan una marcada experiencia diferenciada por la seguridad en las transacciones, agilidad, calidez y cercanía, atributos importantes del Banco.

Con una visión de innovación, Banco Azul ha dado pasos importantes para impulsar un proceso claro de transformación digital, con una doble misión, por un lado, de perfeccionar la oferta básica de productos y servicios, pero por el otro lado potenciar innovaciones que faciliten nuevos negocios digitales para que gradualmente nos traslademos de ser un Banco analógico, eficiente y ahora rentable, hacia un Banco digital enmarcado en las necesidades de servicios de nuestros clientes.

En el 2018 con el inicio de dicha estrategia de transformación, para mejorar la experiencia del cliente, desplegamos una serie de nuevas funcionalidades en aplicaciones móviles y en nuestra banca en línea tanto para empresas como para personas. Destacamos la innovación de MonedAzul, con la cual hemos roto paradigmas en la banca, brindando a nuestros clientes el servicio de transferencia de dinero a través del móvil, a terceros que pueden o no ser clientes del Banco, logrando con ello la inclusión financiera que tanto necesita nuestro país.



En cuanto a la eficiencia operativa, luego de la implementación de una mejorada y más robusta infraestructura, logramos mayor eficacia en la transaccionalidad, mejor aprovechamiento de los recursos y nos encaminamos a un rediseño consistente de los procesos críticos del Banco, tales como los de creación masiva de cuentas de planilla.

Continuaremos aprovechando las capacidades analíticas que estamos construyendo, apostándole de manera más inteligente a desarrollos que les permitan a nuestros clientes un uso más intensivo de los dispositivos móviles para servirse del Banco.

No cesamos de mejorar la banca en línea, lo cual garantiza un crecimiento en el número de usuarios de canales digitales, sin dejar de comprender los retos futuros a los que estaremos expuestos, dado que el avance tecnológico es cada vez más acelerado.

Ahora estamos mejor preparados y hemos ganado experiencia a lo largo de estos primeros años de operaciones, para apoyar mediante la tecnología y procesos claves, las sinergias entre nuestras Banca Empresas y Banca Personas.

**Destacamos la
innovación de
MonedAzul, con la cual
hemos roto paradigmas
en la banca.**



SEGUROS AZUL, S.A.

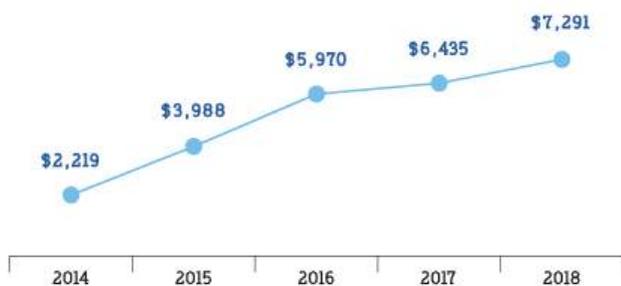
6

Seguros Azul

Gestión Técnica Operativa

Primas emitidas Seguro Directo y Reaseguro Tomado

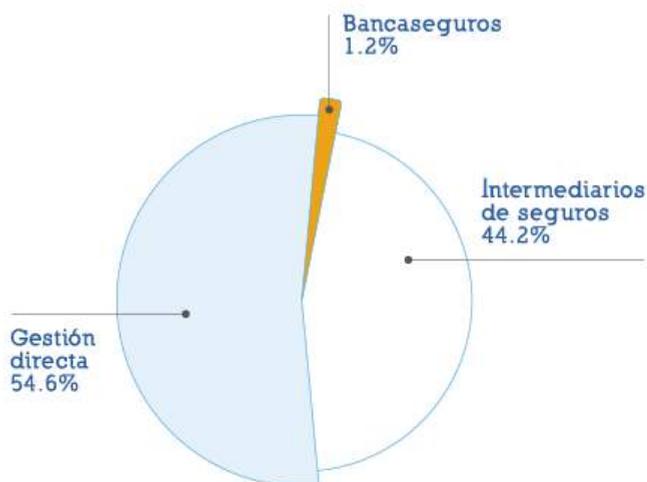
Primas Netas (en miles de \$).



El volumen de suscripción de Seguros Azul en términos de primas emitidas fue de \$7.3 MM en el año 2018, evidenciando un crecimiento en primaje del 13.3% versus el 2017. El incremento se debe principalmente a una mayor producción en los ramos de Incendio y Líneas Aliadas.

La contribución de la producción directamente gestionada representó el 54.6% de la cartera suscrita. En adición, se cuenta con una base importante de intermediarios y agentes de seguros, los cuales contribuyen con un 44.2% del portafolio, en particular en los productos de Incendio, Líneas Aliadas y Automotores.

Composición de la Cartera 2018 Canal de comercialización



Cobertura de reservas técnicas

Al cierre del ejercicio 2018, las reservas técnicas de Seguros Azul totalizaron \$1.9 MM, constituyendo el 39.6% de los pasivos totales de la Aseguradora. La relación de cobertura de reservas técnicas a primas retenidas alcanzó el 39.3%, lo cual evidencia un calce apropiado de los pasivos contingentes a los activos de riesgo suscritos por la Compañía.

Reservas técnicas (en miles de \$)

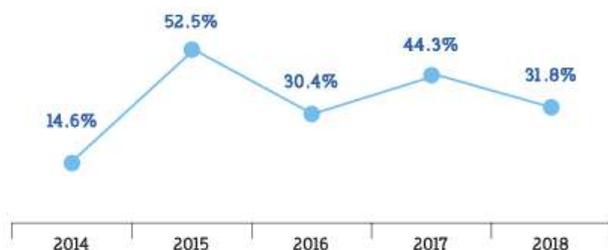


Siniestralidad incurrida

La siniestralidad incurrida a retención del ejercicio 2018, cerró con un 31.8%, representando una disminución respecto a la registrada en 2017 (44.3%). Este indicador se encuentra por debajo del promedio del sector asegurador de El Salvador en el periodo de análisis.

Este resultado se 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.

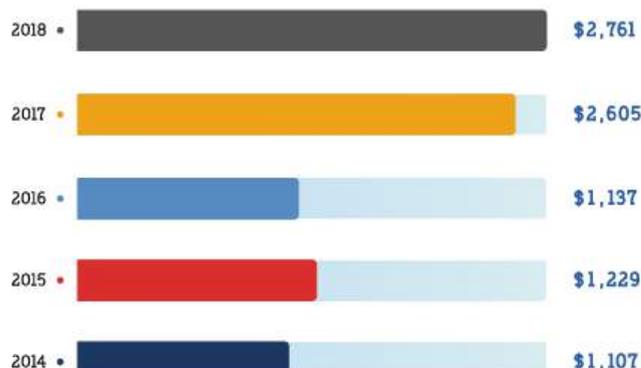
Siniestralidad incurrida



Inversiones financieras

Las inversiones financieras de la Compañía experimentaron un incremento del 6% respecto al ejercicio precedente. Los niveles de liquidez se mantuvieron estables, permitiendo un apropiado calce respecto a los pasivos contingentes y reservas técnicas de la Compañía.

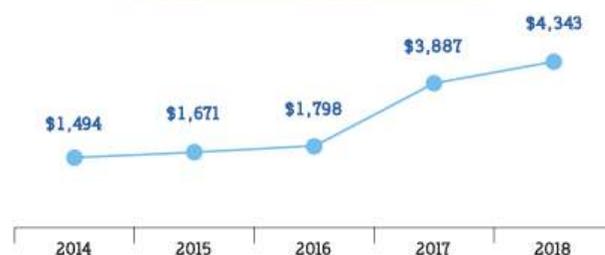
Saldo de inversiones financieras (en miles de \$)



Patrimonio

El patrimonio neto de la entidad se vio fortalecido por los resultados del ejercicio en el transcurso de 2018. Manteniendo su tendencia de crecimiento, el patrimonio de Seguros Azul cerró con \$4.3 MM. Este nivel patrimonial posibilita crecimientos sostenidos en la suscripción de riesgos en los años venideros.

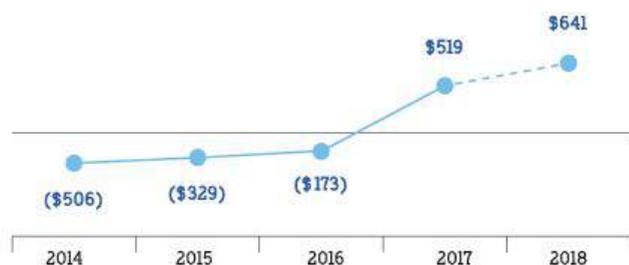
Patrimonio (en miles de \$)



Resultados del ejercicio

La Compañía continúa evidenciando una sólida y sostenida suscripción de riesgos y generación de utilidades para apalancar su propio crecimiento y desarrollo.

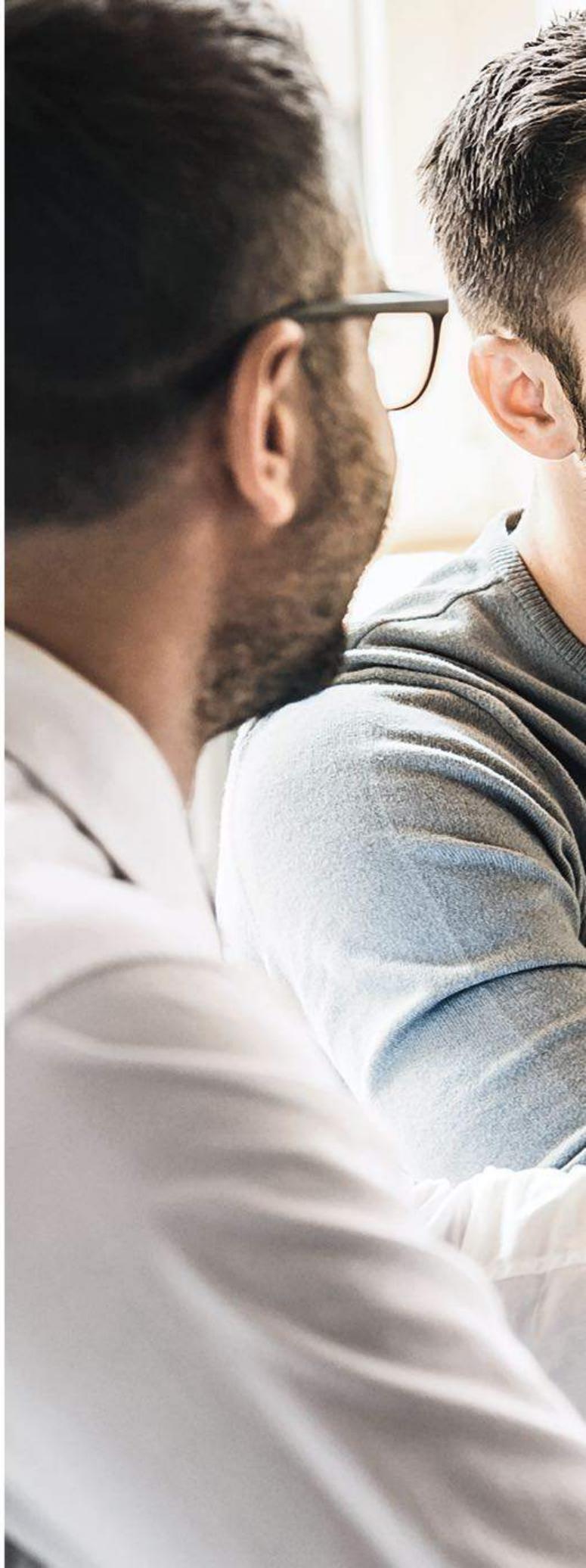
Resultados del ejercicio antes de impuestos (en miles de \$)



Resumen de clasificación de riesgo

Clasificación: EA ("A")

Zumma Ratings otorgó la calificación de EA con perspectiva estable a Seguros Azul, S.A., de acuerdo con el análisis realizado a septiembre de 2018. En la calificación de riesgo se han ponderado favorablemente la alta integración con su grupo financiero, la alta solvencia patrimonial que refleja la Aseguradora, la tendencia a la mejora en indicadores de siniestralidad, las favorables métricas de rentabilidad y la tendencia de crecimiento en suscripción de riesgos.







7

SEGUROS AZUL VIDA, S.A.,
SEGUROS DE PERSONAS

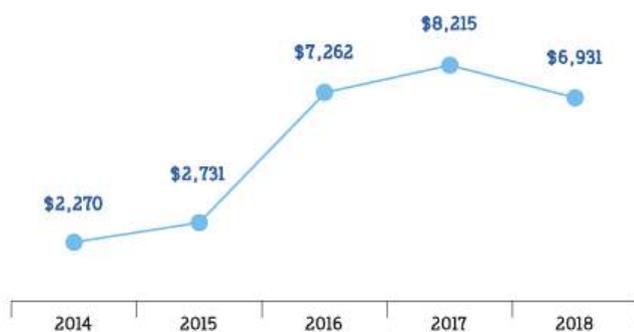
Seguros Azul

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

Gestión Técnica Operativa

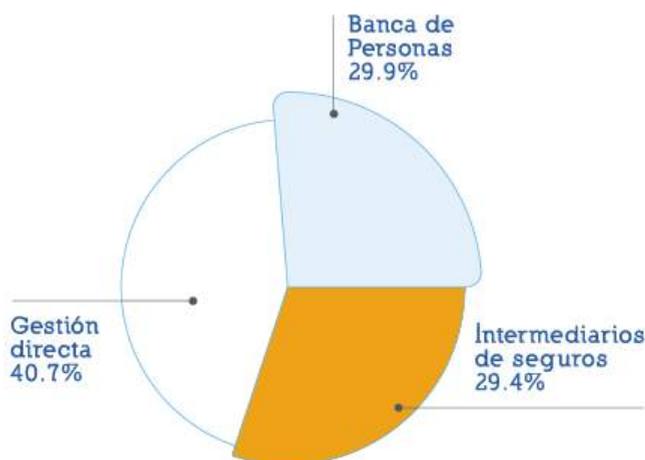
Primas emitidas Seguro Directo y Reaseguro Tomado

Primas Netas (en miles de \$).



El volumen de suscripción de Seguros Azul Vida medido en función de primas emitidas fue de \$6.9 MM en el año 2018. Las primas a retención constituyeron un 87.2% del total de la cartera. La disminución derivó de la reducción sustantiva en el reaseguro asumido de la cartera previsional. No obstante, se evidenciaron mayores volúmenes de suscripción en Deuda y Vida Colectivo.

Composición de la Cartera 2018 Canal de comercialización

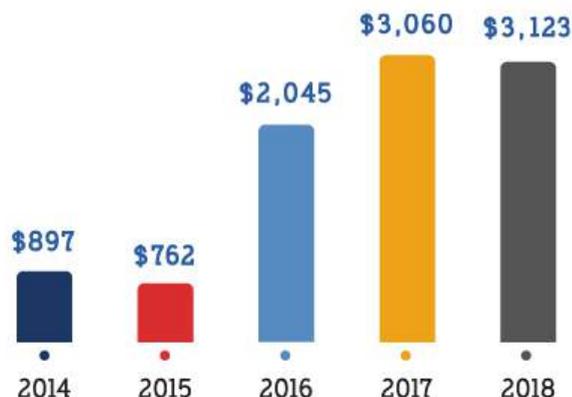


La contribución de la producción directamente gestionada representó el 40.7% de la cartera suscrita, en particular en productos asociados a Vida Grupo y Gastos Médicos. En adición, se cuenta con una base importante de intermediarios y agentes de seguros, los cuales contribuyen con un 29.4% del portafolio en su conjunto.

Cobertura de reservas técnicas

No obstante, la disminución en primas suscritas al finalizar el ejercicio 2018, las reservas técnicas de Seguros Azul Vida, totalizaron \$3.12 MM (\$3.06 MM en 2017), constituyendo el 76.8% de los pasivos totales de la Aseguradora. La relación de cobertura de reservas técnicas a primas retenidas alcanzó el 51.7% (40.7% en 2017), lo cual evidencia un mayor calce de los pasivos contingentes a los activos de riesgo suscritos por la Compañía.

Saldo de reservas técnicas (en miles de \$)

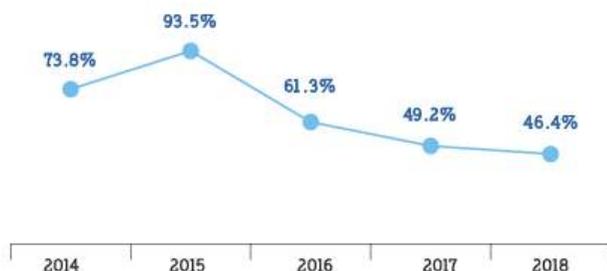


Siniestralidad incurrida

La siniestralidad incurrida a retención del ejercicio 2018, siendo del 46.4%, representó una disminución respecto a la registrada en 2017 (49.2%). Este indicador se encuentra por debajo del promedio del sector asegurador de El Salvador en los ramos de seguros de personas 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.

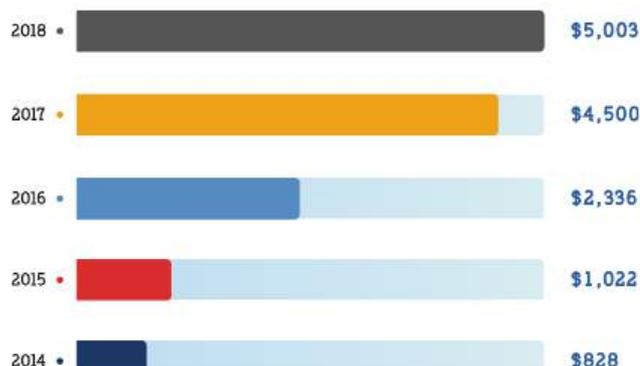
Siniestralidad incurrida



Inversiones financieras

Las inversiones financieras de la Compañía experimentaron un notable incremento del 11.2% respecto al ejercicio precedente. Se evidencia un manejo prudente de la cartera de inversiones, gestionando un balance entre los rendimientos y la calidad de riesgo del activo.

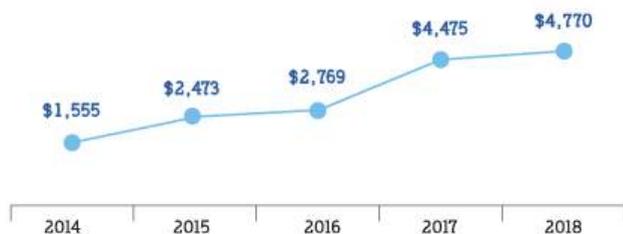
Saldo de inversiones financieras (en miles de \$)



Patrimonio

El patrimonio neto de la entidad se vio fortalecido por los resultados del ejercicio en el transcurso de 2018. Este nivel patrimonial posibilita crecimientos sostenidos en la suscripción de riesgos en los años venideros.

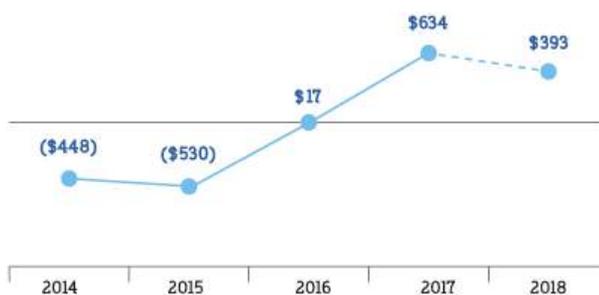
Patrimonio (en miles de \$)



Utilidad antes de impuestos

El presente ejercicio cierra con una disminución en términos de las utilidades netas en comparación con 2017. Los crecientes gastos de operación y el impacto de la contracción del primaje retenido, determinaron una merma en las utilidades obtenidas. Sin embargo, la Compañía refleja resultados positivos de suscripción por segundo año consecutivo.

Resultados del ejercicio antes de impuestos (en miles de \$)



Resumen de clasificación de riesgo

Clasificación: EA ("A")

Global Venture Clasificadora de Riesgos otorgó la calificación de EA con perspectiva estable a Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas, de acuerdo con el análisis realizado a septiembre de 2018. La Clasificadora precisa que Seguros Azul Vida es una entidad con un rápido crecimiento en suscripción de riesgos. Se otorga la calificación considerando que la Aseguradora posee rangos satisfactorios de exposición y resistencia al riesgo. Evidencia compromiso y respaldo incondicional explícito de los accionistas mayoritarios en el soporte de requerimientos futuros de capital y solvencia patrimonial. Tiene una tolerancia al riesgo conservadora, política financiera eficiente, adecuación del flujo operativo de caja, una perspectiva de crecimiento y de construcción de cuota de mercado muy halagadora y fuerte.

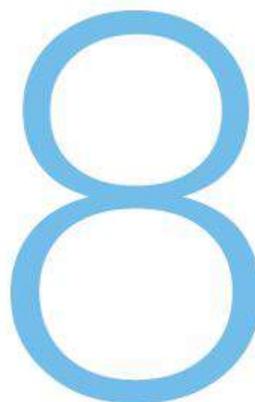
Clasificación: EA ("A")

Zumma Ratings otorgó la calificación de EA con perspectiva estable a Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas, de acuerdo con el análisis realizado a septiembre de 2018. En la calificación de riesgo se han ponderado favorablemente la alta integración con su grupo financiero permitiendo sinergias para la venta cruzada, el crecimiento en la suscripción de negocios, la holgada posición de solvencia, las buenas métricas de liquidez y la reversión de pérdidas con márgenes técnicos competitivos.





ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS CONSOLIDADOS



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 2018, 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 2018, 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.

Auditores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.

Es miembro de la red global de Baker Tilly International Ltd., cuyos miembros son entidades legales independientes
Calle 1, No.113, entre Calle La Mascota y Calle Loma Linda, Colonia San Benito, San Salvador, El Salvador.

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 \$301,150.7 miles, y la reserva de saneamiento de \$4,961.0 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 2018 las reservas técnicas tienen un saldo de \$2,607.6 (Nota 18) y las reservas por siniestros tienen un saldo de \$2,429.4. Montos que son de importancia significativa en los estados financieros y en la ejecución de nuestra auditoría; determinados conforme a normas y regulaciones aplicables; y en los que el uso inapropiado de los criterios establecidos puede tener un efecto importante en los estados financieros.

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

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.

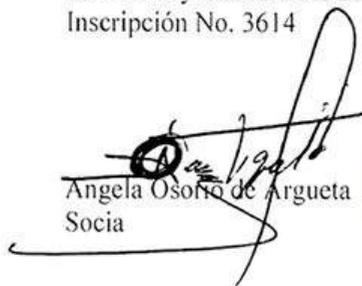
Comunicamos a los encargados del gobierno de la entidad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de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

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


Angela Osoño de Argueta
Socia



5 de febrero de 2019
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 2018 y 2017

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

	Notas	2018	2017
Activo			
Activos del giro			
Caja y bancos	3	\$ 70,799.5	\$ 53,143.8
Reportos y otras operaciones bursátiles, netos	4	5,000.1	678.5
Inversiones financieras, netas	5	23,824.2	21,842.3
Cartera de préstamos, neta de reservas de saneamiento	6	301,150.7	241,215.1
Primas por cobrar, netas		3,260.9	1,897.5
Deudores por seguros y fianzas		<u>1,537.4</u>	<u>2,001.6</u>
		<u>405,572.8</u>	<u>320,778.8</u>
Otros activos			
Bienes recibidos en pago netos		-	80.6
Diversos, neto de reservas de saneamiento		<u>20,272.6</u>	<u>24,165.7</u>
		<u>20,272.6</u>	<u>24,246.3</u>
Activo fijo			
Bienes inmuebles, muebles y otros, neto de depreciación acumulada	11	<u>5,576.4</u>	<u>3,942.9</u>
Total activo		\$ 431,421.8	\$ 348,968.0
Pasivo y patrimonio			
Pasivos del giro			
Depósitos de clientes	12	\$ 269,478.0	\$ 197,143.7
Préstamos del Banco de Desarrollo de El Salvador	13	59,982.6	47,104.6
Reportos y otras obligaciones bursátiles	29	-	1,900.0
Títulos de emisión propia	15 y 8	24,818.2	21,334.5
Sociedades acreedores de seguros y fianzas		1,495.3	957.9
Depósitos de primas		400.8	320.1
Diversos		<u>2,854.4</u>	<u>1,324.3</u>
		<u>359,029.3</u>	<u>270,085.1</u>
Otros pasivos			
Cuentas por pagar		2,805.0	1,421.5
Provisiones		355.4	490.3
Diversos		<u>572.7</u>	<u>537.8</u>
		<u>3,733.1</u>	<u>2,449.6</u>
Reservas técnicas y por siniestros			
Reservas de riesgo en curso	18	2,607.6	2,241.2
Reservas por siniestros		<u>2,429.4</u>	<u>2,459.6</u>
		<u>5,037.0</u>	<u>4,700.8</u>
Total pasivo		<u>367,799.4</u>	<u>277,235.5</u>
Interés minoritario en subsidiarias		<u>612.1</u>	<u>660.5</u>
Patrimonio			
Capital social suscrito y pagado		\$ 91,000.0	\$ 91,000.0
Reservas de capital, resultados acumulados y patrimonio no ganado		<u>(27,989.7)</u>	<u>(19,928.0)</u>
Total patrimonio		<u>63,010.3</u>	<u>71,072.0</u>
Total pasivo y patrimonio		\$ 431,421.8	\$ 348,968.0

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

Carlos Enrique Araujo Eferski
Director Presidente

Fernando de la Cruz Pacas Díaz
Director Vice Presidente

Raúl Álvarez Belismelis
Director secretario

Mannel Antonio Francisco Rodríguez Harrison
Director

Luis Rolando Álvarez Prunera
Director

José Antonio Rodríguez Urutia
Director

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

Estado consolidado de resultados Años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2018	2017
Ingresos de operación:			
Intereses de préstamos		\$ 26,933.2	\$ 20,470.9
Comisiones y otros ingresos de préstamos		2,847.7	2,334.2
Intereses y otros ingresos de inversiones		1,380.3	458.2
Reportos y operaciones bursátiles		25.6	0.2
Intereses sobre depósitos		965.3	372.4
Primas netas de devoluciones y cancelaciones		13,976.4	14,704.9
Ingresos técnicos por ajustes a las reservas		6,558.3	6,294.3
Otros servicios y contingencias		585.7	59.8
		<u>53,272.5</u>	<u>44,694.9</u>
Menos - costos de operación:			
Intereses y otros costos de depósitos		\$ 10,119.4	\$ 8,298.7
Intereses sobre préstamos		3,172.5	1,804.9
Intereses sobre emisión de obligaciones		1,477.6	208.2
Pérdidas en venta de títulos valores		-	1.9
Siniestros y obligaciones contractuales		5,311.9	7,031.8
Egresos técnicos por ajustes a las reservas		8,024.0	7,769.7
Gastos de adquisición, conservación y cobranza de primas		2,461.9	2,431.5
Otros servicios y contingencias		920.1	395.9
		<u>31,487.4</u>	<u>27,942.6</u>
Margen de contribución		21,785.1	16,752.3
Reservas de saneamiento	7	<u>4,417.5</u>	<u>3,145.5</u>
Utilidad antes de gastos		<u>17,367.6</u>	<u>13,606.8</u>
Gastos de operación:	24		
De funcionarios y empleados		7,964.5	7,915.2
Generales		10,671.2	10,452.1
Depreciaciones y amortizaciones		<u>6,859.0</u>	<u>6,736.3</u>
		<u>25,494.7</u>	<u>25,103.6</u>
Pérdida de operación		(8,127.1)	(11,496.8)
Otros ingresos, neto		<u>298.9</u>	<u>833.8</u>
Pérdida antes de impuestos		(7,828.2)	(10,663.0)
Impuesto sobre la renta		<u>(281.9)</u>	<u>357.7</u>
Pérdida después de impuestos		(8,110.1)	(11,020.7)
Participación del interés minoritario en subsidiarias		<u>48.4</u>	<u>80.1</u>
Pérdida neta		<u>\$ (8,061.7)</u>	<u>\$ (10,940.6)</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 Vicepresidente

Raúl Álvarez Belismelis
Director secretario

Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison
Director

Luis Rolando Álvarez Prunera
Director

José Antonio Rodríguez Urrutia
Director

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Saldos al 31 diciembre de 2016	Aumento	Disminución	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumento	Disminución	Saldos al 31 de diciembre de 2018
Patrimonio							
Capital social pagado (1)	\$ 70,000.0	\$ 21,000.0	-	\$ 91,000.0	-	-	\$ 91,000.0
Reserva legal (Nota 22)	0.4	-	-	0.4	-	-	0.4
Utilidades (Pérdidas) distribuibles	(8,987.8)	-	\$ (10,940.6)	(19,928.4)	-	\$ (8,061.7)	(27,990.1)
Total patrimonio	\$ 61,012.6	\$ 21,000.0	\$ (10,940.6)	\$ 71,072.0	-	\$ (8,061.7)	\$ 63,010.3
Valor contable de las acciones (En dólares de los Estados Unidos de América)	\$ 0.87			\$ 0.78			\$ 0.62

(1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social de la sociedad está representado por 91,000,000 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 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

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 2018 y 2017

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

	Notas	2018	2017
Actividades de operación:			
Pérdida neta	\$	(8,061.7)	\$ (10,940.6)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo de las actividades operativas:			
Reservas para saneamiento de préstamos y productos por cobrar		4,417.5	3,109.5
Aumento neto en las reservas técnicas		336.3	1,017.5
Depreciaciones y amortizaciones		2,416.6	1,096.6
Primas por cobrar		(1,363.4)	1,192.1
Entidades deudoras por seguros y fianzas		464.2	(530.4)
Entidades acreedoras por seguros y fianzas		537.4	(54.1)
Intereses y comisiones por recibir		(282.4)	(635.4)
Intereses y comisiones por pagar		109.6	138.3
Cartera de préstamos		(63,990.1)	(86,166.9)
Otros activos		1,140.2	4,141.1
Depósitos del público		72,224.7	47,015.1
Otros pasivos		<u>3,182.1</u>	<u>566.8</u>
Efectivo neto usado en las actividades operativas		<u>11,131.0</u>	<u>(40,050.4)</u>
Actividades de inversión:			
Aumento en inversiones financieras		(1,981.9)	(14,407.5)
Adquisición de activo fijo		<u>(1,633.5)</u>	<u>(491.9)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(3,615.4)</u>	<u>(14,899.4)</u>
Actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos		12,878.0	28,325.3
Reportos y operaciones bursátiles		(6,221.6)	1,221.5
Emisión de instrumentos financieros		3,483.7	21,334.5
Emisión de acciones		-	<u>20,938.5</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>10,140.1</u>	<u>71,819.8</u>
Efectivo equivalente		17,655.7	16,870.0
Efectivo al inicio del período		<u>53,143.8</u>	<u>36,273.8</u>
Efectivo al final del período	\$	<u>70,799.5</u>	\$ <u>53,143.8</u>

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

Carlos Enrique Araujo Eserksi
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

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

(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 2018 y 2017

(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	98.85%	\$ 59,142.5	\$ 20,000.0	\$ 52,675.6	\$ (4,216.0)
Seguros Azul, S. A.	Aseguradora	99.99%	3,904.5	1,750.0	4,343.4	295.5
Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de personas	Aseguradora	99.99%	<u>4,853.0</u>	<u>1,250.0</u>	<u>4,770.0</u>	<u>455.9</u>
Total			<u>\$ 67,900.0</u>	<u>\$ 23,000.0</u>	<u>\$ 61,789.0</u>	<u>\$ (3,464.6)</u>

c) Inversiones financieras

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

(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 2018 y 2017**

(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.

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

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

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.

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

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

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 valúo 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 por pagar

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

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

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

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.

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la contingencia máxima por este concepto se estima en \$259.0 y \$209.1, respectivamente. 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.

Las ganancias o las pérdidas por los cambio en las hipótesis actuariales se cargan o abonan a los resultados. Los principales supuestos del estudio actuarial son: a) la tasa de descuento utilizada para actualizar las prestaciones al personal que es del 6.25%, 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 y c) tasa de rotación de los empleados es del 22.67%. Al 31 de diciembre de 2017 el monto registrado asciende a \$225.4 (\$123.4 en 2017) 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.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

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

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.

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.

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

Notas a los estados financieros consolidados Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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 2018 y 2017 este rubro se encuentra integrado por el efectivo disponible en moneda de curso legal, y asciende a \$70,799.5 y \$53,143.8, respectivamente. De los depósitos en bancos, un monto de \$61,019.2 (\$48,276.1 en 2017) devenga intereses. Un resumen de este rubro se muestra a continuación:

	2018	2017
Caja	\$ 2,972.8	\$ 2,152.8
Depósitos en el Banco Central de Reserva de El Salvador	60,632.0	46,957.1
Documentos a cargo de otros bancos	6,347.5	2,534.4
Depósitos en bancos locales	194.0	1,219.2
Depósitos en bancos Extranjeros	193.2	99.8
Intereses por cobrar	<u>460.0</u>	<u>180.5</u>
	<u>\$ 70,799.5</u>	<u>\$ 53,143.8</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor de la reserva de liquidez por captación de fondos es de \$57,361.7 y \$44,217.7, 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 2018 y 2017 representa los títulos valores transados en una bolsa de valores y los reportos que el banco realice directamente con el reportado.

	2018	2017
Títulos valores transados		
En Bolsa de Valores	<u>\$ 5,000.1</u>	<u>\$ 678.5</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 2018 y 2017

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

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:

	2018	2017
Títulos valores para negociación		
Emitidos por el Estado	\$ 18,544.6	\$ 17,020.3
Emitidos por banco locales	3,640.0	2,541.6
Emitidos por otros	1,064.4	-
Títulos valores negociados en reportos	-	1,900.0
Intereses provisionados	<u>575.2</u>	<u>380.4</u>
	<u>\$ 23,824.2</u>	<u>\$ 21,842.3</u>

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

	2018	2017
Saldo inicial del período	\$ 61.8	\$ 25.7
Más: Constitución de provisiones	49.0	155.9
Menos: Liberación de provisiones	<u>(78.4)</u>	<u>(119.8)</u>
Saldo al final del período	<u>\$ 32.4</u>	<u>\$ 61.8</u>

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 2018 y 2017 la cartera de préstamos de la entidad se encuentra diversificada en los siguientes sectores de la economía que se detalla en la siguiente página:

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

Notas a los estados financieros consolidados Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	2018	2017
Préstamos vigentes		
Préstamos a empresas privadas	\$ 148,396.2	\$ 110,426.6
Préstamos para la adquisición de vivienda	10,479.7	12,085.0
Préstamos para el consumo	125,351.3	107,539.4
Préstamos a otras entidades del sistema financiero	<u>6,042.7</u>	<u>4,931.3</u>
	<u>290,269.9</u>	<u>234,982.3</u>
Préstamos refinanciados o reprogramados		
Préstamos a empresas privadas	3,239.3	762.1
Préstamos para el consumo	<u>7,040.9</u>	<u>4,213.8</u>
	<u>10,280.2</u>	<u>4,975.9</u>
Préstamos vencidos		
Préstamos a empresas privadas	263.7	99.8
Préstamos para el consumo	<u>3,768.9</u>	<u>4,962.8</u>
	<u>4,032.6</u>	<u>5,062.6</u>
	304,582.7	245,020.8
Intereses sobre préstamos	1,529.0	1,256.9
Menos - Reserva de saneamiento	<u>(4,961.0)</u>	<u>(5,062.6)</u>
Cartera neta	<u>\$ 301,150.7</u>	<u>\$ 241,215.1</u>

La tasa de rendimiento promedio de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 10.9% y 11.4%, 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 2018 y 2017 se han reconocido intereses devengados por la cartera de préstamos y no reconocidos en los resultados por \$822.7 y \$686.5, 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 2018 y 2017

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

Nota 7. Reservas de saneamiento

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Banco mantiene reservas de saneamiento para cubrir eventuales pérdidas por un total de \$4,961.0 y \$5,062.6, respectivamente. El movimiento registrado durante el periodo en las cuentas de reservas de saneamiento se resume a continuación:

a. Reservas para deudores de créditos a empresas privadas

	2018	2017
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 181.6	\$ 07.3
Más - Constitución de reserva	237.9	91.5
Menos - Liberación de reservas	<u>(57.2)</u>	<u>(17.2)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 362.3</u>	<u>\$ 181.6</u>

Tasa de cobertura: 0.23% (0.16% en 2017)

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

b. Reservas para deudores de créditos para vivienda

	2018	2017
Saldo inicial	\$ 2.9	\$ 0.2
Más - Constitución de reserva	61.9	10.2
Menos - Liberación de reservas	<u>(54.1)</u>	<u>(7.5)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 10.7</u>	<u>\$ 2.9</u>

Tasa de cobertura: 0.10% (0.02% en 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 2018 y 2017

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

c. Reservas para deudores de créditos para consumo

	2018	2017
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 4,707.4	\$ 1,658.1
Más - Constitución de reserva	5,860.7	4,628.1
Menos - Liberación de reservas	<u>(5,980.1)</u>	<u>(1,578.8)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 4,588.0</u>	<u>\$ 4,707.4</u>
Tasa de cobertura: 3.37% (4.02% en 2017)		

d. Reservas voluntarias

	2018	2017
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 170.7	\$ 243.5
Más - Constitución de reserva	-	711.8
Menos - Liberación de reservas	<u>(170.7)</u>	<u>(784.6)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>-</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 2018 el saldo de las reservas de saneamiento de otras cuentas por cobrar asciende a \$113.6 (\$55.2 en 2017).

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 2018 y 2017 se ha recibido línea de crédito del Banco de desarrollo de El Salvador por \$60,000.0 (\$52,000.0 en 2017), los cuales están garantizados con créditos categoría "A1", por un monto de \$18,270.6 (\$15,939.9 en 2017). Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo del préstamo es de \$59,796.1 y \$47,104.6, 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 2018 y 2017

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por medio de Banco Azul se realizó emisión de certificados de inversión CIBANAZUL1 colocados a través de la Bolsa de Valores por \$25,266.2 (\$25,000.0 en 2017), e intereses acumulados de \$227.0 (\$204.8 en 2017) la cual hemos garantizado con créditos categoría "A" por un monto de \$36,205.6 (\$35,038.5 en 2017); el tramo 1 de dicha emisión vence el 23 de octubre de 2022, el tramo 2 de dicha emisión vence el 14 de noviembre de 2022, el tramo 3 de dicha emisión vence el 6 de diciembre de 2022 y el tramo 4 de dicha emisión vence el 10 de agosto de 2023. Al 31 de diciembre los saldos de los certificados son de \$25,266.2 e intereses acumulados por \$227.0.

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 2018 y 2017 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 2017	\$ 82.7	\$ (2.1)	\$ 80.6
Más - Adquisiciones	-	(6.8)	(6.8)
Menos - Retiros	(82.7)	8.9	(73.8)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Banco no tiene activos mayores a cinco años de haber sido adquiridos.

Al 31 de diciembre de 2018 se dio de baja activos extraordinarios en concepto de venta de acuerdo a los montos siguientes:

	Precio de venta	Costo de Adquisición	Provisión Constituida	Pérdida
2018	\$ 80.0	\$ 82.7	\$ 8.9	\$ (2.7)

Al 31 de diciembre de 2017 no se reportan bajas de activos extraordinarios.

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

Notas a los estados financieros consolidados Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Nota 10. Inversiones accionarias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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:

	2018	2017
Al costo:		
Instalaciones	\$ 60.3	\$ 21.7
Equipo de transporte	8,170.2	14.8
Mobiliario y equipo	<u>33.2</u>	<u>5,368.0</u>
	8,263.7	5,404.5
Menos - Depreciación acumulada	<u>(3,602.1)</u>	<u>(2,498.8)</u>
	4,661.6	2,905.7
Más - Amortizables	<u>914.8</u>	<u>1,037.2</u>
Total	<u>\$ 5,576.4</u>	<u>\$ 3,942.9</u>

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

	2018	2017
Saldo inicial	\$ 3,942.9	\$ 4,468.5
Más - Adquisiciones	2,867.7	645.4
Menos - Depreciaciones	<u>(1,234.2)</u>	<u>(1,171.0)</u>
Saldo al final del período	<u>\$ 5,576.4</u>	<u>\$ 3,942.9</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 2018 y 2017

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

Nota 12. Depósitos de clientes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la cartera de depósitos del Banco está distribuida así:

	2018	2017
Depósitos del público	\$ 247,776.7	\$ 179,819.1
Depósitos de otros bancos	2,136.2	3,255.3
Depósitos de entidades estatales	16,885.0	10,355.0
Depósitos restringidos e inactivos	2,190.8	3,335.7
Intereses por pagar	<u>489.3</u>	<u>378.6</u>
	<u>\$ 269,478.0</u>	<u>\$ 197,143.7</u>

Las diferentes clases de depósitos del Banco son las siguientes

	2018	2017
Depósitos en cuenta corriente	\$ 37,255.3	\$ 31,025.3
Depósitos en cuenta de ahorro	25,280.0	10,884.1
Depósitos a plazo	206,453.4	154,855.7
Intereses por pagar	<u>489.3</u>	<u>378.6</u>
	<u>\$ 269,478.0</u>	<u>\$ 197,143.7</u>

Tasa de costo promedio para los períodos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 4.5% y 4.6%, respectivamente.

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 2018 y 2017 el Banco mantiene línea de crédito con el Banco de Desarrollo de El Salvador por \$60,000.0 (\$52,000.0 en 2017), destinados a financiamiento de proyectos de formación de capital y desarrollo, con un saldo de capital más intereses de \$59,982.6 (\$47,104.6 en 2017), a una tasa de interés anual que oscila entre el 4.53% y el 7.0% (entre 4.53% y el 6.75% al 2017), garantizados con créditos categorías "A1", "A2", "B", "C1", "C3" y "E". Estas obligaciones vencen entre el 7 de enero de 2019 y el 30 de noviembre de 2038.

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

Notas a los estados financieros consolidados Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Nota 14. Préstamos de otros bancos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las Sociedad Controladora no registra operaciones por este concepto.

Nota 15. Títulos de emisión propia

Al 31 de diciembre de 2018 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
2018							
CIBANAZULI	<u>\$ 30,000</u>	23 de octubre de 2017, 14 de noviembre de 2017, 6 de diciembre de 2017 y 10 de agosto de 2018	5 años	<u>\$ 25,266.2</u>	<u>\$ 227.0</u>	5.98% y 6.15%	Créditos categoría "A" consumo
Total	<u>\$ 30,000</u>			<u>\$ 25,266.2</u>	<u>\$ 227.0</u>		
2017							
CIBANAZULI	<u>\$ 30,000</u>	23 de octubre de 2017, 14 de noviembre de 2017 y 6 de diciembre de 2017	5 años	<u>\$ 21,430.0</u>	<u>\$ 204.8</u>	5.98%	Créditos categoría "A" consumo
Total	<u>\$ 30,000</u>			<u>\$ 21,430</u>	<u>\$ 204.8</u>		

Nota 16. Bonos convertibles en acciones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Controladora no registra saldo por este concepto.

Nota 17. Préstamos convertibles en acciones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Controladora no registra saldo 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 2018 y 2017

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

Nota 18. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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, 607.6 y 2,241.2, respectivamente.

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

	Reservas de riesgos en curso	Reserva de Previsión	Total
Saldo 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	<u>(3,007.8)</u>	<u>-</u>	<u>(3,007.8)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2,177.1	64.1	2,241.2
Más: Incrementos	3,445.9	51.7	3,497.6
Menos: Decrementos	<u>(3,131.1)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(3,131.2)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 2,491.9</u>	<u>\$ 115.7</u>	<u>\$ 2,607.6</u>

Nota 19. Recuperaciones de activos castigados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad Controladora no registra operaciones por este concepto.

Nota 20. Vencimientos de operaciones activas y pasivas

Al 31 de diciembre de 2018, los vencimientos pactados en las operaciones activas y pasivas de los próximos cinco años se detallan a continuación:

	2019	2020	2021	2022	2023	2024 en adelante	Total
ACTIVOS							
Reportos	\$ 5,000.1	-	-	-	-	-	\$ 5,000.1
Inversiones financieras	14,738.8	-	-	-	\$ 2,758.8	\$ 6,326.6	23,824.2
Préstamos	<u>36,124.7</u>	<u>\$ 2,533.5</u>	<u>\$ 14,837.4</u>	<u>\$ 9,085.6</u>	<u>16,393.5</u>	<u>222,176.0</u>	<u>301,150.7</u>
Total de activos	<u>55,863.6</u>	<u>2,533.5</u>	<u>14,837.4</u>	<u>9,085.6</u>	<u>19,152.3</u>	<u>228,502.6</u>	<u>329,975.0</u>
PASIVOS							
Depósitos	211,506.2	14,018.5	10,944.4	8,634.2	8,634.2	15,740.6	269,478.1
Préstamos	1,845.8	1,058.0	4,459.2	4,829.0	1,173.2	46,617.5	59,982.7
Emisión de valores	<u>6,227.0</u>	<u>6,000.0</u>	<u>6,000.0</u>	<u>6,000.0</u>	<u>1,266.2</u>	<u>-</u>	<u>25,493.2</u>
Total de pasivos	<u>219,579.0</u>	<u>21,076.5</u>	<u>21,403.6</u>	<u>19,463.2</u>	<u>11,073.6</u>	<u>62,358.1</u>	<u>354,954.0</u>
Monto Neto	<u>\$(163,715.4)</u>	<u>\$(18,543.0)</u>	<u>\$(6,566.2)</u>	<u>\$(10,377.6)</u>	<u>\$ 8,078.7</u>	<u>\$ 166,144.5</u>	<u>\$(24,979.0)</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 2018 y 2017

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

Al 31 de diciembre de 2017, la situación era la siguiente:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023 en adelante	Total
Total de activos	\$ 57,122.2	\$ 1,093.8	\$ 4,410.4	\$ 12,774.7	\$ 17,603.0	\$ 170,731.6	\$ 263,735.7
Total de pasivos	<u>182,552.2</u>	<u>31,112.5</u>	<u>4,901.8</u>	<u>9,695.9</u>	<u>5,321.1</u>	<u>33,834.3</u>	<u>267,417.8</u>
Monto neto	<u>\$ (125,430.0)</u>	<u>\$ (30,018.7)</u>	<u>\$ (491.4)</u>	<u>\$ 3,078.8</u>	<u>\$ 12,281.9</u>	<u>\$ 136,897.3</u>	<u>\$ (3,682.1)</u>

- (1) Para efecto de esta divulgación, los depósitos de ahorro y cuentas corrientes por \$62,535.3 (\$41,842.4 en 2017), que no tienen vencimiento definido, se incluyen como parte de los vencimientos del primer año; y no se incluye en el efectivo encaja y bancos con saldos de \$70,799.5 (\$53,143.8 en 2017).

Nota 21. Pérdida por acción

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

	2018	2017
Pérdida por acción (en dólares de los Estados Unidos de América)	<u>\$ (0.09)</u>	<u>\$ (0.14)</u>

El valor anterior ha sido calculado considerando la pérdida neta mostrada en el estado de resultados y las acciones en circulación de 91,000,000 (78,342,466 en 2017).

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 2018 y 2017 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.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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.

El 31 de diciembre de 2018 y el 2017, 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	2018		2017	
	Valor impuesto sobre la renta	Tasa efectiva	Valor impuesto sobre la renta	Tasa efectiva
Seguros Azul, S. A.	\$ 184.7	28.8%	\$ 179.9	34.5%
Seguros Azul Vida, S. A.				
Seguros de Personas	<u>97.2</u>	24.7%	<u>177.8</u>	28.1%
Total	<u>\$ 281.9</u>		<u>\$ 357.7</u>	

Nota 24. Gastos de operación

Los gastos de operación se detallan a continuación:

	2018	2017
Gastos de funcionarios y empleados:		
Remuneraciones	\$ 5,710.3	\$ 5,709.9
Prestaciones al personal	1,762.9	1,706.1
Indemnizaciones al personal	105.2	111.1
Gastos del directorio	104.4	100.8
Otros gastos del personal	<u>281.7</u>	<u>287.3</u>
	7,964.5	7,915.2
Gastos generales	10,953.1	10,452.1
Depreciaciones y amortizaciones	<u>6,859.0</u>	<u>6,736.3</u>
Total	<u>\$ 25,776.6</u>	<u>\$ 25,103.6</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 2018 y 2017

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

Nota 25. Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Banco no administra fideicomisos.

Nota 26. Operaciones contingentes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Banco no registra operaciones por este concepto.

Nota 27. Responsabilidades por operaciones de seguros

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

	2018	2017
Responsabilidades por pólizas de seguros y fianzas directos y tomados	\$ 1,985,218.9	\$ 1,779,976.8
Menos:		
Responsabilidades cedidas y retrocedidas de seguros y fianzas	<u>(950,938.2)</u>	<u>(920,011.4)</u>
	<u>\$ 1,034,280.7</u>	<u>\$ 859,965.4</u>

Nota 28. Reaseguradores

Las reaseguradoras que respaldan los negocios de seguros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

Seguros Azul, S. A.

Reasegurador	2018	
	Clase de contrato	Participación (%)
Reaseguradora Patria S. A.B.	a	24.0%
Reaseguradora Patria S. A.B.	b	30.0%
Reaseguradora Patria S. A.B.	c	35.0%
Reaseguradora Patria S. A.B.	d	20.0%
QBE Re (Europe) Limited	a	12.0%
QBE Re (Europe) Limited	b	15.0%
QBE Re (Europe) Limited	c	10.0%
Catlin Underwriting Inc	a	4.0%

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

Notas a los estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Reasegurador	2018	
	Clase de contrato	Participación (%)
Catlin Underwriting Inc	b	40.0%
Chaucer	b	10.0%
Chaucer	c	15.0%
Navigators	b	5.0%
Navigators	c	5.0%
Swiss Reinsurance America Corp	c	15.0%
Odissey Re	c	20.0%
Everest Re Company	d	80.0%

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	2018	
	Clase de contrato	Participación (%)
Hannover Rück SE	a, c, f	80.0%
	b, d, e, g	75.0%
Reaseguradora Patria, S. A.B.	a, c, f	20.0%
	b, d, e, g	25.0%
Arch Re Europe	h	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 Gastos Médicos.
- f. Contrato de Cuota Parte de Accidentes Personales Individuales y Colectivos.
- g. Contrato de Exceso de Pérdida Catastrófico Vida y Accidentes Personales.
- h. Exceso de Pérdida Agregado para Invalidez y Supervivencia.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

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

Nota 29. Reportos y otras obligaciones bursátiles

Al 31 de diciembre de 2018 la subsidiaria de la sociedad controladora registra obligaciones por reporto y obligaciones bursátiles por \$0.0 (\$1,900.0 en 2017), que se han realizado por intermediación de Servicios Generales Bursátiles, S. A. de S. A.

Nota 30. Litigios pendientes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017 la suma de los requisitos de capital de las sociedades que forman el conglomerado financiero asciende a \$52,259.2 y \$19,952.5 respectivamente; y el fondo patrimonial de la Sociedad Controladora es de \$62,423.4 (\$70,687.5 en 2017); 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 2018 y 2017 la suma de los fondos patrimoniales de cada una de las entidades del conglomerado asciende a \$62,106.2 (\$64,965.1 en 2017), y la suma de los requerimientos de fondo patrimonial de las mismas asciende a \$52,259.3 (\$41,347.3 en 2017); 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 2018 y 2017**

(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 período.

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

(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 2018 y 2017

(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 2018

Segmento de negocios	Total de activos	Total de pasivos e interés minoritario	Resultados
Banca	\$ 416,360.0	\$ (360,521.9)	\$ 1,616.0
Seguros	<u>15,061.7</u>	<u>(7,889.5)</u>	<u>(9,677.7)</u>
Total	<u>\$ 431,421.7</u>	<u>\$ (368,411.4)</u>	<u>\$ (8,061.7)</u>

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	<u>11,831.2</u>	<u>(6,516.0)</u>	<u>1,410.5</u>
Total	<u>\$ 348,967.9</u>	<u>\$ (277,895.9)</u>	<u>\$ (10,940.6)</u>

Nota 34. Gestión de Riesgo

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

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

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

1. **Riesgo de crédito**

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

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

2. **Riesgo de mercado**

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

Los principales factores de riesgo de mercado son los siguientes:

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

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

3. **Riesgo de Liquidez**

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

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

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

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

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

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

4. Riesgo operacional

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

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

5. Riesgo reputacional

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

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

6. Riesgo Técnico

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

Esta Gerencia depende directamente del Director Ejecutivo; sin embargo, la autoridad máxima responsable de velar por la adecuada gestión de riesgos es la Junta Directiva, asimismo existe un Comité de Riesgos, además se cuenta con el Manual de la Gestión Integral de Riesgos que describe de forma general el monitoreo y gestión de los riesgos, de crédito, operacional, liquidez y mercado, legal y técnico. Se cuenta en adición con los Manuales de los riesgos de Crédito, Liquidez y Operacional en los cuales se detallan los límites y tolerancias relacionadas con cada riesgo.

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Nota 35. Hechos relevantes y eventos subsecuentes

Hechos relevantes 2018

- El 27 de febrero de 2018, se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, en la que se procedió a la elección de la Junta Directiva, para un plazo de tres años contados a partir del día 5 de marzo de 2018, la cual quedó integrada de la siguiente forma:

Cargo	Director actual	Director anterior
Director Presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski	Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Vicepresidente	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas
Director Secretario	Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison	Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison
Primer Director Propietario	Raúl Álvarez Belismelis	Raúl Álvarez Belismelis
Segundo Director Propietario	Luis Rolando Álvarez Prunera	Luis Rolando Álvarez Prunera
Tercer Director Propietario	Claudia Johana Hill Vásquez	Claudia Johana Hill Vásquez
Cuarto Director Propietario	Oscar Armando Rodríguez	Oscar Armando Rodríguez
Primer Director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti	Pedro José Geoffroy Carletti
Segundo Director Suplente	Claudia Alexandra Maria Araujo de Sola	Claudia Alexandra Maria Araujo de Sola
Tercer Director Suplente	Carlos Roberto Grassl Lecha	Carlos Roberto Grassl Lecha
Cuarto Director Suplente	Mario Wilfredo López Miranda	Mario Wilfredo López Miranda
Quinto Director Suplente	Luz María Serpas de Portillo	Luz María Serpas de Portillo
Sexto Director Suplente	Carmen Aida Lazo de Sanjines	Carmen Aida Lazo de Sanjines
Séptimo Director Suplente	José Antonio Rodríguez Urrutia	Rene Gerardo Cuestas Valiente

- En sesión de Junta Directiva celebrada el 8 de febrero de 2018, se acordó la Política de Administración de Proyectos.
- En sesión de Junta Directiva celebrada el 22 de marzo de 2018, se aprobó el informe anual de Gobierno Corporativo.
- En fecha 4 de julio de presente año, la Superintendencia del Sistema Financiero, por medio de notificación referencia SABAO-BCF-14123, informó a Banco Azul de El Salvador, sobre la no objeción para la constitución de garantía adicional, solicitada por la ampliación de límite de cupo de crédito con BANDESAL; operación con la cual, la línea rotativa asignada a Banco Azul de El Salvador, S. A., asciende a un total de \$ 60,000.0

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

Notas a los estados financieros consolidados Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

5. En sesión de Junta Directiva 15/2018 de fecha 17 de agosto de 2018, se procedió al llamamiento de vacante temporal del Séptimo Director Suplente, consecuencia del permiso temporal solicitado por la Sexta Directora Suplente del Banco, la cual quedó integrada de la siguiente forma:

Cargo	Director actual	Director anterior
Director Presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski	Carlos Enrique Araujo Eserski
Director Vicepresidente	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas
Director Secretario	Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison	Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison
Primer Director Propietario	Raúl Álvarez Belismelis	Raúl Álvarez Belismelis
Segundo Director Propietario	Luis Rolando Álvarez Prunera	Luis Rolando Álvarez Prunera
Tercer Director Propietario	Claudia Johana Hill Vásquez	Claudia Johana Hill Vásquez
Cuarto Director Propietario	Oscar Armando Rodríguez	Oscar Armando Rodríguez
Primer Director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti	Pedro José Geoffroy Carletti
Segundo Director Suplente	Claudia Alexandra Maria Araujo de Sola	Claudia Alexandra Maria Araujo de Sola
Tercer Director Suplente	Carlos Roberto Grassl Lecha	Carlos Roberto Grassl Lecha
Cuarto Director Suplente	Mario Wilfredo López Miranda	Mario Wilfredo López Miranda
Quinto Director Suplente	Luz María Serpas de Portillo	Luz María Serpas de Portillo
Sexto Director Suplente	José Antonio Rodríguez Urrutia	Carmen Aida Lazo de Sanjines
Séptimo Director Suplente	Vacante temporal	José Antonio Rodríguez Urrutia

6. En sesión de Junta Directiva celebrada en fecha 17 de agosto de 2018, se aprobó la contratación sobre el Programa de Garantías de USAID, el cual tiene como objetivo fortalecer la capacidad financiera para otorgar préstamos a Pymes.
7. La calificadora de Riesgo Global Venture, S. A. de C. V. en fecha 30 de septiembre de 2018, ha calificado a Banco Azul de El Salvador, S. A. en A-. La clasificación asignada corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible a debilitarse levemente ante posibles cambios de la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
8. En sesión de Junta Directiva celebrada en fecha 8 de noviembre de 2018, se acordó aprobar venta de cartera saneada por un total de \$4,434.9 y el precio de la venta total fue acordado en \$ 232.8

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

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

9. En sesión de Junta Directiva celebrada en fecha 17 de agosto de 2018, se procedió al llamamiento de vacante temporal del Séptimo Director Suplente, consecuencia del permiso temporal solicitado por la Sexta Directora Suplente del Banco, por lo anterior quedando temporalmente como Sexto Director Suplente el ingeniero José Antonio Rodríguez Urrutia.
10. Las calificadoras de Riesgos Zumma Ratings, S. A. de C. V. y Global Venture, S. A. de C. V., en fechas 24 de octubre y 28 de diciembre de 2018, han calificado a la Aseguradora Seguros Azul, S. A. en EA y EA-. La clasificación asignada corresponde a 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.
11. Las calificadoras de Riesgos Zumma Ratings, S. A. de C. V. y Global Venture, S. A. de C. V., en fechas 24 de octubre y 28 de diciembre de 2018, han calificado a la Aseguradora Seguros Azul Vida, S. A. Seguros de Personas en EA perspectiva estable. La clasificación asignada corresponde a 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.
12. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, la aseguradora obtuvo primas netas de seguros, originadas por los productos de seguros vinculados a la cartera activa de Banco Azul de El Salvador, S. A., empresa miembro del Conglomerado Financiero al que pertenece por el monto de \$2,074.2.

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.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

- 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.
- 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.
- 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.
- 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	

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

Notas a los estados financieros consolidados **Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

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

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.
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.

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

Notas a los estados financieros consolidados Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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.
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.

Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. y Subsidiarias

(Sociedad controladora de finalidad exclusiva)

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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 CIBANAZUL1.
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”.

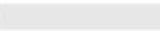
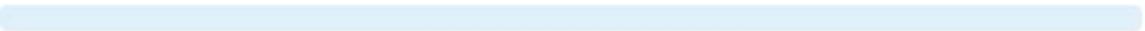
Nota 36. Crédito mercantil

El movimiento del crédito mercantil durante los períodos reportados se presenta a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del período	\$ 6,530.3	\$ 11,139.9
Menos: Amortización	<u>(4,391.3)</u>	<u>(4,609.6)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre	<u>\$ 2,139.0</u>	<u>\$ 6,530.3</u>



Notas





Notas



Grupo Azul 