



**Gutiérrez Guadamuz & Cía. Ltd.**  
**Contadores públicos y consultores**

---

**AGN Internacional**

---

**Asociación Alternativa para el Desarrollo  
Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente  
en Nicaragua) Estados financieros con el  
informe de los Auditores Independientes  
Al 31 de diciembre 2016**

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las  
Mujeres (ADIM)**  
**Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua**  
**Contenido del Informe**

---

	<b>Páginas</b>
<b>Informe de los Auditores Independiente</b>	3-5
Estado de situacion financiera	6
Estado de resultados	7
Estado de cambios en el patrimonio	8
Estado de flujos de efectivo	9
<b>Notas a los estados financieros</b>	10 - 43

**Firma Asociada de AGN Internacional**

Contadores públicos y consultores  
Phone: (505) 22651670  
Movil: (505) 88461828  
Apartado postal: PA-2590  
Website: [www.gutierrezcia.com](http://www.gutierrezcia.com)



**Informe de los Auditores Independientes**

**A la Honorable Junta Directiva  
Asociacion Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)  
Managua, Nicaragua**

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (**la entidad**) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultado, estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

**Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Individuales**

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de conformidad con las normas contables emitidas por el Consejo Directivo de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) contenidas en el Manual Único de Cuentas (MUC) para Instituciones de Microfinanzas (IMF) y por aquel control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

**Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de conformidad con la Norma de Auditoría Externa emitida por el Consejo Directivo de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), Resolución No. 008-02ABR15-2013 y en los casos no contemplados en dichas disposiciones con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos.

**A la Honorable Junta Directiva  
Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)  
Managua, Nicaragua**

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de error significativo, ya sea causado por fraude o por error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos de la entidad que sean relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la Asociación.

Una auditoría incluye también la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente, apropiada y proporciona una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

**Opinión:**

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (**la entidad**), al 31 de diciembre 2016, y su desempeño financiero, estado de cambio en el patrimonio y sus flujos de efectivo para los años terminados a esas fechas de conformidad con la disposiciones establecidas en las normas contables del Manual Único de Cuentas y normas emitidas por el Consejo Directivo de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), para Instituciones de Microfinanzas (IMF) a como se describe en la nota 2 a los estados financieros.

**A la Honorable Junta Directiva  
Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)  
Managua, Nicaragua**

**Base de Contabilidad y restricción de la distribución y el uso**

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 2, a los estados financieros individuales, la cual describe la base contable. Los estados financieros individuales están preparados para ayudar a que la administración cumpla con un marco contable de referencia aplicable a Instituciones de Microfinanzas basados en el Manual Único de Cuentas y normas emitidas para las entidades de Microfinanzas por parte de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI). Debido a lo anterior, los estados financieros individuales preparados sobre la base contable descrita en la Nota 2, pudieran no ser apropiados para otros análisis y propósitos. Nuestro dictamen está dirigido exclusivamente a la Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM) y las entidades regulatorias en esta materia y no debe ser utilizado, ni utilizado por terceros que no sean de la entidad y Comisión Nacional de Microfinanzas.

**Asuntos de énfasis:**

Basados en Resolución del Consejo Directivo Nacional de Microfinanzas No. CD-CONAMI-016-06JULIO 30-2014, Norma sobre el Manual Único de Cuentas será obligatorio presentar estados financieros comparativos hasta en el periodo 2016.

**Otros asuntos:**

Los estados financieros de ADIM para el año que terminó al 31 de diciembre del año 2015, fueron preparados por otro auditor que expresó una opinión limpia sobre esos estados financieros con fecha 19 de febrero 2016.

**AGN Internacional Nicaragua Gutiérrez Guadamuz & Cía. Ltd.**



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Pedro J. Gutiérrez Guadamuz".

**Pedro J. Gutiérrez Guadamuz  
Contador Público Autorizado  
Managua Nicaragua  
27 de enero 2017**

Gutierrez Guadamuz & Cia Ltd, es una entidad de carácter jurídica nicaragüense y es una Firma Asociada de AGN Internacional, la cual es una Asociación mundial de firmas independientes y consultoría en todo el mundo. Dirección: de los semáforos del siete sur 20 vrs, al lago. Plaza Alvarado modulo # 6, email: [pedro.gutierrez@gutierrezcia.com](mailto:pedro.gutierrez@gutierrezcia.com), [www.agn.org](http://www.agn.org)

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Balance de situación financiera al 31 de diciembre de 2016**  
**(expresados en córdobas, nota 2)**

	Notas	2016	2015
<b>Activos</b>			
Fondos disponibles	4	1,823,420	1,076,067
Cartera de crédito, neto de provisiones por incobrabilidad	5	45,141,211	35,600,730
Otras cuentas por cobrar, (neto)	6	590,581	678,501
Inversiones permanentes	7	883,495	841,424
Bienes de uso (neto)	8	6,542,955	5,654,787
Otros activos		481,876	554,820
<b>Total activos</b>		<b>55,463,537</b>	<b>44,406,329</b>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras			
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	9	32,568,970	24,146,844
Cargos por pagar sobre obligaciones con Instituciones financieras y otros financiamientos.	9		
Otras cuentas por pagar	10	230,296	206,807
Provisiones	10	2,518,101	2,643,099
Otros pasivos		130,887	155,031
Deudas subordinadas y obligaciones convertibles en acciones	11	2,953,806	2,816,714
<b>Total pasivos</b>		<b>38,402,059</b>	<b>29,968,496</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social / aportes			
Capital adicional / aporte adicional	12	4,415,840	4,415,840
Ajustes al patrimonio		190,233	190,233
Resultados acumulados		9,831,760	6,404,028
Resultados del periodo		2,623,645	3,427,732
<b>Total patrimonio</b>		<b>17,061,478</b>	<b>14,437,833</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>55,463,537</b>	<b>44,406,329</b>
Cuentas contingentes			
Cuentas de orden	19	<b>22,609,255</b>	<b>25,434,441</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros, el balance de situación financiera fue aprobado bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.*

*Gerente general*

*Contador general*

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Estado de resultado por el año terminado al 31 de diciembre de 2016**  
**(expresados en córdobas)**

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Ingresos financieros por:</b>	<b>13</b>		
Disponibilidades		19,971	24,580
Inversiones negociables			12,059
Cartera de créditos		23,496,661	20,136,661
Diferencia cambiaria		2,010,056	1,639,167
Otros ingresos		-	-
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>25,526,687</b>	<b>21,812,467</b>
<b>Gastos financieros, por:</b>			
Obligaciones financieras			
Obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos		1,933,807	1,661,477
Deudas subordinadas y obligaciones convertibles en capital		349,268	346,842
Diferencia cambiaria		1,401,668	1,221,578
Otros gastos		213,745	
<b>Total gastos financieros</b>	<b>14</b>	<b>3,898,488</b>	<b>3,229,898</b>
<b>Margen financiero bruto</b>		<b>21,628,200</b>	<b>18,582,569</b>
Provisión por incobrabilidad de la cartera de créditos directos		1,615,391	1,318,523
Ingresos por recuperación de activos saneados		209,986	63,916
<b>Margen financiero neto</b>		<b>20,222,795</b>	<b>17,327,962</b>
Ingresos operativos diversos		5,779,529	5,623,256
Gastos operativos diversos		550,577	226,903
<b>Resultado operativo bruto</b>		<b>25,451,747</b>	<b>22,724,315</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Gastos de administración y otros	<b>15</b>	22,708,492	19,178,354
<b>Resultado antes del impuesto a la renta</b>		<b>2,743,255</b>	<b>3,545,961</b>
Impuesto a la renta	<b>16</b>		
<b>Aporte a Conami Según ley 769</b>	<b>17</b>	<b>(133,219)</b>	<b>(118,229)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>2,610,036</b>	<b>3,427,732</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros, el estado de resultado fue aprobado bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.*

Gerente general

Contador general

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Estado de cambio en el patrimonio**  
**Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016**  
**(expresados en córdobas)**

---

	<u>Capital donado</u>	<u>Capital o aporte adicional</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015, auditado por otros auditores.</b>	<b>4,415,840</b>	<b>190,233</b>	<b>9,831,760</b>	<b>14,437,833</b>
Ajustes a resultados			13,610	13,610
Resultados netos del ejercicio			2,610,035	2,610,035
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b><u>4,415,840</u></b>	<b><u>190,233</u></b>	<b><u>12,455,405</u></b>	<b><u>17,061,478</u></b>

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros, el estado de cambio en el patrimonio fue aprobado bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.*

*Gerente general*

*Contador general*

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Estado de flujos de efectivo**  
**Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016**  
**(expresados en córdobas)**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Resultado neto del ejercicio	2,610,036	3,427,732
<b>Más:</b> Cargos a resultados de partidas que no generan efectivo		
Activo fijo	1,021,246	1,328,780
Provisión de cartera	296,511	31,604
<b>Variación neta</b>	<b>3,927,793</b>	<b>4,788,116</b>
Aumento (disminución) Intereses y comisiones		(82,940)
Aumento (disminución) intereses acumulados por pagar		(18,143)
Aumento (disminución) otras cuentas por cobrar	87,920	(260,959)
Aumento (disminución) otros activos	72,589	(343,965)
Aumento (disminución) otros pasivos	(24,144)	155,031
Ajustes del periodo 2016	13,610	
Aumento (disminución) otras cuentas y provisiones por pagar	(101,510)	454,767
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación</b>	<b>3,976,613</b>	<b>4,691,907</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Aumento (disminución) en la cartera de crédito neto	(9,836,992)	( 2,340,419)
Aumento (disminución) adiciones de bienes en uso (neto)	(1,909,415)	(6,061,363)
Aumento (disminución) en inversiones permanentes	(42,071)	(40,067)
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(11,788,478)</b>	<b>(8,441,849)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
<b>Deudas subordinadas</b>	137,092	128,066.00
Aumento (disminución) obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	8,422,125	849,356.00
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>	<b>8,559,218</b>	<b>977,422.00</b>
<b>Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>747,353</b>	<b>(2,772,520)</b>
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	1,076,067	3,848,587
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<b>1,823,420</b>	<b>1,076,067</b>

*Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros, el estado de flujo de efectivo fue aprobado bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo han suscrito.*

Gerente general

Contador general

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016**  
**(expresados en córdobas)**

---

**1 Naturaleza de las operaciones**

La Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM), es una Asociación civil sin fines de lucro, constituida el 26 de octubre de 1994, en la ciudad de Managua, Nicaragua e inscrita en el registro de Asociaciones del Ministerio de Gobernación con el Número perpetuo 552. Además, es IMF autorizada por CONAMI en RESOLUCION NO. CD-CONAMI-023-04SEPT30- 2013, publicada en Gaceta Diario Oficial No. 2 del día martes 7 de enero 2014.

a. Naturaleza de las operaciones.

Contratar créditos con entidades financieras nacionales y extranjeras o internacionales públicas o privadas destinando dichos fondos a la consecución del objetivo social propuestos, el cual consiste en contribuir a la organización de las mujeres de sectores populares, fortaleciendo su autonomía, ubicadas en zonas urbanas, rurales y en cualquier parte del país, a través de formular e impulsar proyectos económicos que respondan a su problemática.

b. Servicios financieros

Actividad operativa relacionada al otorgamiento de financiamientos para el desarrollo de microempresa, que contribuyen al desarrollo integral de la mujer.

c. Fondos en administración

Corresponden a recursos captados de organismos internacionales y nacionales los cuales son destinados al fortalecimiento institucional de la Asociación para su mejoramiento en infraestructura, apoyo presupuestario para gastos y actividades de capacitación.

d. Desarrollo empresarial

Esta actividad comprende el proceso de fortalecimientos y capacitación técnica de los sujetos de créditos, en las áreas de promoción de la participación de las mujeres en la toma de decisiones económicas, sus derechos e igual en la toma de decisiones a través de conferencias y talleres de capacitación tanto en la ciudad de Managua como en áreas rurales de Nicaragua.

## **2 Principales políticas contables**

Las principales políticas contables aplicadas por la Asociación en la preparación de estos estados financieros y que han sido consistentemente aplicadas para los años informados, a menos que se indique lo contrario, se presentan a continuación:

### **2.1. Bases de presentación:**

Los Estados Financieros de Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres, que se adjuntan, han sido preparados de acuerdo con las normas contables contenidas en el Manual Único de Cuentas. A la fecha se ha implementado el Manual Único de Cuentas emitido y aprobado por el Consejo Directivo de la Comisión Nacional de Microfinanzas. (CONAMI)

Estos estados financieros están diseñados sólo para aquellas personas que tengan conocimiento de las Normas de Contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Microfinanzas. (CONAMI)

La preparación de los Estados Financieros requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan a los activos y pasivos registrados, a la revelación de activos y pasivos contingentes a las fechas de los Estados Financieros y a los ingresos y gastos reconocidos en los periodos informados. Las transacciones son registradas y reconocidas bajo el método de devengado. Excepto por las inversiones que pueden ser registradas por otro método de valuación.

### **2.2 Periodos contables:**

Se utiliza para la acumulación, clasificación y registro de las operaciones contables, el periodo comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre. 2016.

### **2.3. Cartera de crédito**

Las colocaciones de créditos se realizarán bajo las siguientes modalidades:

- Microcrédito
- Crédito personales

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016**  
**(expresados en córdobas)**

---

**Continúa... /políticas contables**

**2.4. Costo del capital de colocación de crédito**

Las fuentes de los recursos colocados por la Asociación, provienen de distintos organismos financieros y fondos propios, que mediante convenios bilaterales financieros, establecen tasas de intereses y anuales. El costo del capital es valuado según el método de devengado, siendo los siguientes organismos las principales fuentes de financiamiento:

- PRODEL
- Micro-Kapital
- WCCN
- KIVA
- Focaep
- SICSA

**2.5. Uso de estimaciones contables**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Asociación 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 Asociación y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos que se basan en el mejor criterio de la gerencia a la fecha de los estados financieros cambian con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serían adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

Las estimaciones contenidas en balance de situación son:

- Provisión para la cartera de créditos
- Provisión par cuentas por cobrar
- Depreciación de bienes en uso
- Amortización de otros activos
- Otros pasivos y provisiones

**2.6. Instrumentos financieros derivados:**

La Asociación., utiliza instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir el riesgo a fluctuaciones adversas en el tipo de cambio e intereses. Las ganancias o pérdidas con motivo de los contratos de instrumentos financieros derivados se reconocen en el periodo en que se realizan las transacciones sujetas a cobertura.

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016**  
**(expresados en córdobas)**

---

**Continúa... /políticas contables**

2.7. La indexación de valores en moneda extranjera

En Nicaragua las operaciones se pueden pactar con mantenimiento de valor, lo cual significa que el valor de una transacción pactada en un contrato, pagaré o cualquier instrumento de título valor obtiene un valor agregado con el transcurso del tiempo, el cual está normado con parámetros del deslizamiento de la moneda nacional con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

2.8. Reconocimiento de ingresos

Los Ingresos de ADIM, se derivan principalmente de colocaciones de créditos relacionados con sus distintas actividades de operación. Los ingresos por interés son reconocidos en base al método devengado.

A continuación se presentan las principales políticas para el reconocimiento de los ingresos de las distintas actividades de operación:

- ❖ Ingresos por intereses corriente
- ❖ Ingresos por comisión por seguimiento de créditos
- ❖ Ingresos por comisión por evaluación de créditos
- ❖ Ingresos por intereses moratorios
- ❖ Ingresos por ajustes monetarios

Los gastos son registrados sobre la base de lo devengado, independientemente de cuando se paguen

2.9. Suspensión del reconocimiento de ingresos por intereses

Los créditos pagaderos en cuotas semanales, quincenales y mensuales, se trasladan a vencidos (el total del crédito) en la fecha que vence el plazo pactado. El reconocimiento de los ingresos por intereses se suspende a los 90 días de vencido el monto del principal y el saneamiento de los intereses acumulados se reconoce al momento de sanear los créditos, en los meses de junio y diciembre de cada año. A partir de esa fecha, los intereses saneados se reconocen bajo el método de efectivo, o sea cuando son pagados por los deudores.

2.10. Gastos por intereses

Los gastos por intereses sobre obligaciones con Instituciones Financieras y personas naturales por préstamos recibidos, se reconocen sobre la base de lo devengado.

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016**  
**(expresados en córdobas)**

---

**Continúa... /políticas contables**

2.11. Cartera de crédito y provisión para saldos de dudosa recuperación

La cartera de créditos comprende a los saldos de principal y mantenimiento de valor de los préstamos desembolsados. La provisión para cubrir las posibles pérdidas de los créditos que resulten irre recuperables se determina con base en la Norma Sobre Gestión de Riesgos Crediticios para Instituciones de Microfinanzas, emitidas por la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) la cual establece que se deberá efectuar permanentemente una evaluación de la calidad de los activos de riesgo, calificándolos de acuerdo a la capacidad de pago de los clientes, medida en función de su grado de cumplimiento con los montos y plazos acordados.

De conformidad con dicha norma, los créditos se clasifican mensualmente en 5 categorías de riesgo de pérdidas que se denominan: A normal, B potencial, C real, D dudosa recuperación y, E irre recuperables. Cada una de esas categorías representa un monto estimado de pérdidas a la que se le asigna un porcentaje de provisión mínima requerida conforme se indica a continuación:

Microcréditos			Préstamos personales		
Categoría	Días de atraso	% provisión	Días de atraso	% provisión	
A	0 a 15 días	1%	0 a 30 días	2%	
B	16 a 30 días	5%	31 a 60 días	5%	
C	31 a 60 días	20%	61 a 90 días	20%	
D	61 a 90 días	50%	91 a 180 días	50%	
E	91 a más días	100%	181 a más días	100%	

Para la cartera clasificada como categoría A, se aplica el Artículo 20,21,22, de la Norma de Gestión de Riesgo Crediticio, resolución No.CD-CONAMI-025-02OCT07-2013.

Dichas provisiones mínimas son sin perjuicio de que la Asociación pueda aumentar su monto, si considera que el riesgo de pérdida asumido es mayor a lo determinado conforme al procedimiento antes indicado.

Mensualmente la administración analiza y clasifica la cartera por categoría para determinar la calidad de la misma y establecer el monto de provisión a registrar. Esta clasificación se realiza automáticamente por medio del sistema de cartera, de acuerdo a la morosidad que presenten los saldos y en base a dicha clasificación se determinan los créditos a sanear contra la provisión respectiva.

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016**  
**(expresados en córdobas)**

---

**Continúa... /políticas contables**

2.12. Bienes en uso

Estos bienes están registrados al costo de adquisición. Cualquier ganancia o pérdida que resulte en la venta o retiro de estos activos y los gastos por reparaciones y mantenimiento, que no extiendan significativamente la vida útil del equipo, se incluye en los resultados del año en el momento en que se incurre en éstos.

La depreciación se calcula bajo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los equipos, como se muestra a continuación:

<b>Descripción del grupo</b>	<b>Vida útil (años)</b>	<b>Tasa (15nual)</b>
Mejoras en propiedad arrendada	3	33.33%
Mobiliario y equipo de oficina	5 y 2	20% y 50%
Edificios	20	5%
Vehículos	5	20%

Las mejoras en propiedades arrendadas representan el importe de las mejoras en las edificaciones e instalaciones propiedad de terceros que implican modificaciones significativas en la forma y condiciones de uso de dichos inmuebles, y que han sido arrendados por la Asociación para su uso. Estas mejoras se amortizan mensualmente a partir del mes siguiente al de su registro, en un plazo no superior al estipulado en el contrato de alquiler o en un plazo de 5 años, el que sea menor.

2.14. Beneficios de los empleados

➤ **Indemnización laboral**

La Asociación reconoce la obligación por indemnización laboral a favor de sus empleados, mediante provisiones mensuales en base a los sueldos devengados y al tiempo de servicios de los trabajadores. La indemnización laboral, equivalente a un mes de salario por cada uno de los 3 primeros años de trabajo, y 20 días de salario para cada año adicional a partir del cuarto, quinto y sexto año, está limitada a un máximo de 5 meses, efectivo a la muerte, retiro por pensión, renuncia o separación del empleado sin causa justa. La indemnización laboral no es aplicable cuando el empleado es despedido por causa justificada.

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

**Continúa... /políticas contables**

➤ Vacaciones

La legislación Nicaragüense requiere que todo empleado goce de un período de 30 días de vacaciones por cada año consecutivo de trabajo. La Asociación tiene la política de establecer una provisión para pago de vacaciones a sus empleados.

Son acumulables mensualmente 2.5 días sobre la base de salario total. Los días acumulados por vacaciones son disfrutados o eventualmente pagados de común acuerdo con el empleado.

➤ Treceavo mes

De conformidad con el Código del Trabajo de Nicaragua, la Asociación reconoce un mes de salario adicional, en concepto de treceavo mes, a todo empleado por cada año o fracción laborada.

Para ese propósito mensualmente se acumulan 2.5 días sobre la base de salario total de los empleados, el aguinaldo acumulado es pagado en los primeros diez días del mes de diciembre de cada año.

2.15. Efectivo y equivalentes de efectivo:

Para propósitos de la preparación del estado individual de flujos efectivo la Asociación considera como efectivo: a) los rubros de disponibilidades b) inversiones a corto plazo que no superan los tres meses de alta liquidez y que son fácilmente convertibles en importe determinados en efectivo.

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

**Continúa... /políticas contables**

2.16. Saneamiento de la cartera, provisiones para préstamos incobrables y devengo de intereses

- ❖ Los intereses sobre los préstamos se calculan utilizando el método de interés sobre los saldos diarios del principal, más lo correspondiente a la fracción proporcional que genera el diferencial cambiario.
- ❖ Las provisiones para préstamos incobrables cargadas a gastos se basan en el criterio de la administración en cuanto al monto necesario para mantener esta reserva a un nivel adecuado para absorber las pérdidas. Para esto, la Asociación, adopta la Norma del ente regulador CONAMI, para las Instituciones de Microfinanzas, la cual se detallan a continuación:

Microcrédito

<u>Tipo de Riesgo</u>	<u>Días de Atraso</u>	<u>Provisión (porcentaje)</u>
Riesgo Normal	0- 15 días	1%
Riesgo Potencial	16 -30 días	5%
Riesgo Real	31 a 60 días	20%
Dudosa Recuperación	61-90 días	50%
Irrecuperable	> 90 días	100%

Personal

<u>Tipo de Riesgo</u>	<u>Días de Atraso</u>	<u>Provisión (porcentaje)</u>
Riesgo Normal	0- 30 días	2%
Riesgo Potencial	31-60 días	5%
Riesgo Real	61-90 días	20%
Dudosa Recuperación	91-180 días	50%
Irrecuperable	> 180 días	100%

- ❖ El saneamiento de la cartera es autorizado por la Junta Directiva, quien determina las cuentas que deben sanearse según propuesta de la gerencia, con límites de autorización a estos dos niveles. Las pérdidas estimadas por cuentas incobrables se cargan a las provisiones para préstamos incobrables.

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015**  
**(Expresados en córdobas)**

---

**Continúa... /políticas contables**

**2.17. Patrimonio**

El capital social de Asociación para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM), corresponde a recursos provenientes de aportes de diversos donantes.

**2.18. Contingencias**

Hasta el 31 de diciembre del 2016, no ha habido revisiones de las autoridades fiscales de la administración tributaria (DGI), del Ministerio del Trabajo y de la Alcaldía de Managua. En consecuencia existe una contingencia por los distintos criterios que pudieran argumentar estas autoridades, que pudieran ser diferentes a los aplicados por la empresa en caso resulten diferencias de las posibles revisiones de parte de estas entidades fiscalizadoras.

**2.19. Costos de adquisición de licencias de programas informáticos y costos asociados**

El costo de adquisición de licencias de programas informáticos se reconoce como otros activos y se amortizan por el método de línea recta en un período máximo de cinco años. Los costos asociados con el mantenimiento de los programas informáticos son reconocidos como un gasto cuando son incurridos.

Los costos incurridos en el aumento o extensión de los beneficios de los programas informáticos más allá de las especificaciones originales, son reconocidos como una mejora de capital y agregados al valor original del programa.

**2.20. Impuesto sobre la renta**

De acuerdo a la ley No. 822/12, determinado en Ley Concertación Tributaria el 17 de noviembre 2012 y que entro en vigencia en el 1° de enero 2013, usando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros y a cualquier ajuste a la renta gravable de años anteriores. ADIM., bajo el objetivo de su constitución no está obligada al pago del Impuesto Sobre la Renta por estar constituida como persona jurídica sin fines de lucro.

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

**Continúa... /políticas contables**

**2.21. Bienes recibidos en recuperación de créditos**

Los bienes inmuebles o muebles son recibidos en cancelación de créditos sean estos de forma parcial o total y que han sido adjudicados en virtud de acción judicial promovido por la empresa contra sus deudores se clasifican como otros activos en la cuenta de bienes recibidos en recuperación de créditos y se valúan a su valor de mercado o incorporación o al que sea menor. El valor de un bien recibido en recuperación de créditos se determina como el menor valor bajo los siguientes criterios: a) valor acordado en la transferencia de pago o la adjudicación b) valor determinado por los peritos al momento de su fecha de incorporación c) saldo contable principal más los intereses y otras cuentas por cobrar distintas a los costos transaccionales.

**2.22. Administración de riesgos**

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de establecer y vigilar la administración de los riesgos de la Asociación. La junta ha establecido comités y áreas a nivel de apoyo en la administración de riesgos, como el comité ejecutivo, la unidad de PLAFT y el comité de auditoría.

La Asociación ha establecido políticas para el correcto funcionamiento de las finanzas, a través de controles de riesgo que son aplicados mediante el establecimiento de lineamientos específicos. Adicionalmente, la Junta Directiva realiza un monitoreo mensual de indicadores o parámetros de medición de riesgos mediante los informes, análisis y evaluaciones presentadas por la gerencia general para su consideración. También se ha capacitado al personal clave en los principios y metodologías para una adecuada administración de riesgos y ha trabajado en la implementación de una cultura enfocada al riesgo.

A continuación se presenta un resumen de los principales riesgos financieros a que está expuesta la Asociación:

**a) Riesgo Cambiario:**

De acuerdo con las políticas monetarias del Banco Central de Nicaragua, la moneda nacional (C\$), diariamente experimenta microevaluaciones con respecto al dólar Estadounidense; sin embargo, el riesgo cambiario se mitiga mediante el adecuado control de la posición neta de la moneda extranjera.

**b) Riesgo Crediticio:**

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de ADIM, no cumpla completamente y a tiempo con cualquier pago que debía de hacer de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el deudor adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar este riesgo las políticas de administración de riesgo establecen límites tanto por industria como por deudor. Adicionalmente el comité de crédito evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito y periódicamente se monitorea la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

**Continúa.../políticas contables**

**c) Riesgo de Liquidez:**

El riesgo de liquidez consiste en que la Asociación no pueda cumplir con todas sus obligaciones como consecuencia, entre otras, de que se deteriore la calidad de la cartera de préstamo, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, deudas con tasas de interés variables o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de la administración mitigan este riesgo estableciendo un límite de liquidez que determine la porción de los activos que **ADIM** deberá mantener en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento y límites de apalancamiento.

**d) Riesgo de tasas de interés:**

Los ingresos y los flujos operativos de la Asociación son sustancialmente dependientes de los cambios en las tasas de interés. **ADIM** tiene activos importantes que generan interés. En cuanto a los pasivos, tienen operaciones de deuda que cuentan con tasas de interés fija que la exponen al riesgo de variaciones en el valor razonable de dichas deudas.

**e) Riesgo de Mercado:**

Es el riesgo de que el valor de los activos financieros de la Asociación se reduzca por cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetarias y otras variables, así como la variación de los participantes en los mercados de valores por eventos políticos y económicos.

**2.23. Arrendamiento operativo**

Los arrendamientos en donde el arrendador tiene los riesgos y derechos de propiedad sobre el bien, se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos realizados por estos arrendamientos son cargados por el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren, con base en las condiciones establecidas en los contratos de arriendo.

**3. Unidad Monetaria de cambio**

La unidad monetaria de la República de Nicaragua es el córdoba, representada por el símbolo C\$. Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, el tipo oficial de cambio del córdoba frente al dólar de los Estados Unidos de América (US\$), era de C\$ 29.3247 y C\$27.9283, por US\$1.00, respectivamente, el cual es determinado por el Banco Central de Nicaragua, quién a partir del 10 de enero de 1993, estableció una tasa de cambio progresiva que aumenta diariamente en fracciones de centavos por cada dólar estadounidense, equivalente a un índice de devaluación anual de la moneda nacional de un 5% respecto a dicha divisa. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera o sujetos a cláusulas de mantenimiento de valor en los estados financieros adjuntos, han sido convertidos a córdobas usando los tipos de cambios mencionados anteriormente. Las ganancias o pérdidas cambiarias derivadas de esta conversión se registran en los resultados de operación del año respectivo.

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
 (Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)  
 Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016  
 (Expresados en córdobas)

**4 Fondos disponibles:**

La cuenta de fondos disponibles están integrados de la siguiente forma:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Efectivo en Caja:</b>		
Moneda nacional :		
Caja general	1,000	3,807
	<u>1,000</u>	<u>3,807</u>
<b>Banco</b>		
Banco moneda nacional	1,420,756	489,582
Banco moneda extranjera	401,665	582,678
	<u>1,822,420</u>	<u>1,072,260</u>
	<u><u>1,823,420</u></u>	<u><u>1,076,067</u></u>

Al 31 de diciembre 2016, el efectivo en moneda extranjera equivale a US\$ 13,697 (US\$ 20,863, en 2015).

**5 Cartera de crédito, neto de provisiones por incobrabilidad**

La cuenta de cartera de crédito, neto de provisiones por incobrabilidad están integrados de la siguiente forma:

	<u>2016</u>
Créditos vigentes	44,724,565
Créditos vencidos	1,434,211
Créditos en cobro judicial	-
<b>Cartera de crédito bruta</b>	<u>46,158,776</u>
<b>Más:</b> Intereses por préstamos por cobrar	1,335,270
<b>Menos:</b> Provisiones para cartera de crédito	2,352,835
<b>Total cartera de crédito neta</b>	<u><u>45,141,211</u></u>

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

...Continúa

Saldo al inicio del año	1,592,515
<b>Más:</b> estimaciones cargadas a los resultados de las operaciones	1,611,443
<b>Menos:</b> saneamiento de la cartera	851,123
<b>Saldo al final del año</b>	<b>2,352,835</b>

**5.1 Un resumen de la cartera por región**

Región	Corriente monto	%	Vencidos monto	%	Total cartera	%
Chinandega	4,888,175	11%	126,481	9%	5,014,656	11%
Masaya	16,416,309	37%	324,418	23%	16,740,727	36%
Rivas	9,277,542	21%	370,854	26%	9,648,396	21%
Rubenia	4,736,912	11%	125,690	9%	4,862,602	11%
San judas	9,405,626	21%	486,769	34%	9,892,395	21%
<b>Total</b>	<b>44,724,565</b>	<b>100%</b>	<b>1,434,211</b>	<b>100%</b>	<b>46,158,776</b>	<b>100%</b>

<b>Más:</b> Intereses por préstamos por cobrar	1,333,270
<b>Menos:</b> provisión de cartera	2,352,835
<b>(véase cartera neta )</b>	<b>45,141,211</b>

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

Continúa.../....

5.2 Un resumen de la cartera por estrato de mora:

**Microcréditos**

<b>Tipo de riesgo</b>	<b>Días de atraso</b>	<b>Principal</b>
Riesgo normal	De 0 a 15 días	43,785,623
Riesgo potencial	De 16 a 30 días	237,133
Riesgo real	De 31 a 60 días	164,899
Dudosa recuperación	De 61 a 90 días	196,286
Irrecuperable	>90 días	1,426,689
<b>Total</b>		<b>45,810,630</b>

**Consumo**

<b>Tipo de riesgo</b>	<b>Días de atraso</b>	<b>Principal</b>
Riesgo normal	De 0 a 30 días	340,624
Riesgo potencial	De 31 a 60 días	0
Riesgo real	De 61 a 90 días	0
Dudosa recuperación	De 91 a 180 días	0
Irrecuperable	>180 días	7,522
<b>Total</b>		<b>348,146</b>

**Total cartera bruta**

**46,158,776**

**Más** : Intereses de préstamos por cobrar

1,335,270

**Menos** : Provisiones para cartera de créditos

2,352,835

**Total cartera de crédito neta**

**45,141,211**

Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)  
 (Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)  
 Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016  
 (Expresados en córdobas)

Continúa.../....

5.3 Cartera en riesgo por producto y monto

Rango de monto colocado	A Diciembre 2016		%	
	N°. Créditos	Saldo de Cartera	Cartera	Cliente
De 0 a 10,000	458	2,482,835	5.38%	17.39%
10,001 a 15,000	493	4,276,667	9.27%	18.72%
15,001 a 20,000	379	4,387,596	9.51%	14.39%
20,001 a 30,000	554	9,083,057	19.68%	21.03%
30,001 a 50,000	460	11,628,263	25.19%	17.46%
Más de 50,000	290	14,300,359	30.98%	11.01%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>2,634</b>	<b>46,158,776</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Sector Economico	Situación al 31 de Diciembre del 2016				
	Corriente	Prorrogado	Vencida	Total	%
Comerciales	44,702,543		1,434,211	46,136,754	99.95%
Vivienda	22,022			22,022	0.05%
<b>Cartera bruta</b>	<b>44,724,565</b>	<b>0</b>	<b>1,434,211</b>	<b>46,158,776</b>	<b>100.00%</b>
<b>Menos: provision de cartera</b>				2,352,835	
<b>Mas: intereses</b>				1,335,270	
<b>Cartera neta</b>				<b>45,141,211</b>	

Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)  
 (Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)  
 Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016  
 (Expresados en córdobas)

Continúa.../..

5.4 C o n c e n t r a c i ó n de Cartera bruta por región y productos

6.3 Concentración de la cartera bruta por región y producto						
	Chinandega	Masaya	Rivas	Rubenia	San Judas	Total
Microcréditos	4,994,627	16,653,770	9,562,058	4,846,472	9,753,704	45,810,630
Personales	20,029	86,957	86,338	16,130	138,691	348,146
<b>Cartera bruta</b>	<b>5,014,656</b>	<b>16,740,727</b>	<b>9,648,396</b>	<b>4,862,602</b>	<b>9,892,395</b>	<b>46,158,776</b>

Plazos	A Diciembre 2016		%	
	N°. Créditos	Saldo de Cartera	Cartera	Cliente
1 a 6 meses	873	14,059,989	30.46%	33.14%
7 a 12 meses	1,413	24,644,276	53.39%	53.64%
13 a 18 meses	290	5,534,248	11.99%	11.01%
19 a 24 meses	45	1,392,942	3.02%	1.71%
más de 24 meses	13	527,321	1.14%	0.49%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>2,634</b>	<b>46,158,776</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Periodicidad	A Diciembre 2016		%	
	N°. Créditos	Saldo de Cartera	Cartera	Cliente
Mensual	1822	30,159,265	65.34%	69.17%
Trimestral	5	90,996	0.20%	0.19%
Semestral	11	514,093	1.11%	0.42%
Anual	0	-	0.00%	0.00%
Otros	796	15,394,423	33.35%	30.22%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>2634</b>	<b>46,158,776</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)  
 (Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)  
 Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016  
 (Expresados en córdobas)

**5.5 Cartera general neta por producto y plazos**

Productos	Hasta 18 Meses	Mayor a 18 Meses	Total Corriente	Vencidos	Total Vencido	Total Cartera	Intereses Matto. Comisión	Estimación Individual	Cartera de Crédito Neta
Microcréditos	42,563,642	1,820,299	<b>44,383,941</b>	1,426,689	<b>1,426,689</b>	<b>45,810,630</b>	1,329,943	1,729,112	<b>45,411,460</b>
Personales	318,602	22,022	<b>340,624</b>	7,522	<b>7,522</b>	<b>348,146</b>	4,972	623,367	<b>(270,250)</b>
<b>Totales</b>	<b>42,882,244</b>	<b>1,842,321</b>	<b>44,724,565</b>	<b>1,434,211</b>	<b>1,434,211</b>	<b>46,158,776</b>	<b>1,334,915</b>	<b>2,352,480</b>	<b>45,141,211</b>

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

**6 Otras cuentas por cobrar (neto)**

Otras cuentas por cobrar (neto) están integrados de la siguiente forma:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar al personal		32,404
Depósitos en garantía Sucursal Chinandega	40,944.54	10,807
Otras partidas pendientes de cobro	549,636.05	635,289
	<u><b>590,581</b></u>	<u><b>678,501</b></u>

**7 Inversiones permanentes**

La cuenta de inversiones permanentes están integradas de la siguiente forma:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sociedad de Inversiones para la Microempresa en Centroamérica y el Caribe (11 acciones)	322,572	307,211
Conzorsio Etimos, S.C. (14 acciones)	146,623	139,641
Fondo Internacional de Garantía (12 Acciones)	414,299	394,571
	<u><b>883,495</b></u>	<u><b>841,424</b></u>

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

**8 Bienes de uso (neto)**

La cuenta de bienes de uso (neto) y el movimiento de estos activos, están integrados de la siguiente forma:

<b>Activos</b>	<b>Saldos</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Terreno</b>	1,164,513	1,164,513
Edificios e instalaciones	2,742,517	2,719,697
Mobiliario y equipos	3,111,870	2,671,001
Equipo rodante	1,818,588	1,088,581
Equipos de Computación	1,303,719	588,002
	<b>10,141,207</b>	<b>8,231,794</b>
<b>Depreciación:</b>		
Mejoras en Propiedad Arrendada	431,932	153,995
Mobiliario y equipos	3,074,442	2,423,012
Equipo rodante	91,879	-
<b>Total depreciación</b>	<b>3,598,253</b>	<b>2,577,007</b>
<b>Valor en libro</b>	<b>6,542,955</b>	<b>5,654,787</b>

	<b>Saldos</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Saldos</b>
	<b>2015</b>			<b>2016</b>
Terrenos	1,164,513			1,164,513
Edificios e instalaciones	2,719,697	752,827		3,472,524
Mobiliario y equipos	2,671,001	440,869		3,111,870
Equipo rodante	1,088,581			1,088,581
Equipos de Computación	588,002	715,717		1,303,719
<b>Total activo</b>	<b>8,231,794</b>	<b>1,909,413</b>		<b>10,141,207</b>
<b>Depreciación:</b>				
Terrenos				
Edificios e instalaciones	153,995		277,937	431,932
Mobiliario y equipos	2,135,734		437,048	2,572,782
Equipo rodante	-		91,879	91,879
Equipos de Computación	287,278		214,382	501,660
<b>Total depreciación</b>	<b>2,577,007</b>		<b>1,021,246</b>	<b>3,598,253</b>
<b>Valor en libros</b>	<b>5,654,787</b>	<b>1,909,413</b>	<b>1,021,246</b>	<b>6,542,955</b>

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una empresa jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

**9-Obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos**

<b>Sociedad de Inversiones para la Microempresa y el Caribe SA (SICSA)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Prestamos hasta un año</b>		
WCCN		
Préstamo en dólares estadounidenses, con interés anual de 11%, con último vencimiento en el mes de Mayo de 2017, garantía de endoso de cartera.	2,932,470	5,585,660
	<b>2,932,470</b>	<b>5,585,660</b>
<b>Prestamos mayor a un año:</b>		
<b>SICSA</b>		
Monto desembolsado US\$ 200,000.00, con fecha del 22 de julio del 2016, 9% anual, tasa de interes 2% mensual, plazo 36 meses, garantia cartera con clientes AAA, vencimiento 22-7-2019.	5,376,195	3,441,165
Monto desembolsado US\$ 100,000.00, con fecha del 12-09-2016, intereses corrientes 9% anual, tasa de interes 2% mensual, plazo 36 meses, garantia cartera con clientes AAA, vencimiento 12-09-2019.	2,688,098	2,513,547
Montos desembolsado US\$ 100,000, con fecha del 11 de noviembre 2016, interess corriente 9% anual, tasa de interes 2% mensual, plazo 36 meses, garantia cartera clientes AAA, vencimiento 11-11-2019.	2,932,470	2,424,176
	<b>10,996,763</b>	<b>8,378,889</b>
<b>Fundacion PRODEL</b>		
Préstamo en dólares estadounidenses, con interés anual del 9.50%, con último vencimiento en el mes de Diciembre de 2018, garantía de endoso de cartera.	2,443,725	2,637,673
Préstamo en dólares estadounidenses, con interés anual del 9.50%, con último vencimiento en el mes de Diciembre de 2018, garantía de endoso de cartera.	5,864,940	938,494
	<b>8,308,665</b>	<b>3,576,167</b>
<b>FOCAEP</b>		
Préstamo en dólares estadounidenses por US\$ 24,111.44, fecha 22 de diciembre 2015, con interés anual de 8.5%, con último vencimiento en el mes de Enero 2018, garantia aires acondicionados	455,437	-
<b>Sub-total</b>	<b>19,760,864</b>	<b>17,540,716</b>

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

**Continúa.../....**

**KIVA- Microfunds**

Préstamo en dólares estadounidenses, el cual no devenga intereses y con el vencimiento está directamente relacionado con el vencimiento de los préstamos otorgados a los clientes de ADIM.

6,784,111                      3,859,301

**Micro Kapital**

Préstamo en córdobas, con interés anual de 14%, con último vencimiento en el mes de Octubre de 2018, garantía de endoso de cartera del 130%.

2,901,750                      -

**Lucia Aguirre Stadthagen**

Préstamo en dólares estadounidense, con interés anual del 10% pagadero al vencimiento

-                                      929,717

**Héctor Zamora Aguirre**

Préstamo en dólares estadounidense, con interés anual del 10% pagadero al vencimiento

-                                      846,779

**Ana Clemencia Padilla López**

Préstamo en dólares estadounidense, con interés anual del 10% pagadero al vencimiento, con último vencimiento en le mes de Febrero de 2015, garantizado con letra de cambio.

-                                      -

**Yalani Zamora Aguirre**

Préstamo en dólares estadounidense, con interés anual del 10% pagadero al vencimiento

-                                      406,219

**Victoriano Gonzalez Pérez**

Préstamo en dólares estadounidense, con interés anual del 10% pagadero al vencimiento

-                                      279,283

**Total principal de obligaciones financieras**

32,379,196                      23,862,016

**Porción circulante principal de préstamos**

189,774                                      284,828

**Porción circulante de intereses préstamos**

32,568,970                                      24,146,844

**Porción circulante corriente**

2,932,470                                      -

**Porción circulante no corriente**

29,446,726                                      -

**Total obligaciones financieras**

32,568,970                                      24,146,844

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

La Asociación tiene que cumplir con varios requerimientos contractuales como parte de los financiamientos recibidos de tercero, estos requerimientos incluyen cumplir con indicadores financieros específicos y otras condiciones al 31 de diciembre 2016 y 2015, la Asociación está cumpliendo con estos requerimientos.

Los pagos futuros de principal requeridos al 31 de diciembre 2017, se detallan a continuación:

<u>Años</u>	<u>Porción Circulante</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
2017	2,932,470	-	2,932,470
2018	-	11,665,852	11,665,852
2019	-	17,780,874	17,780,874
	<u>2,932,470</u>	<u>29,446,726</u>	<u>32,379,196</u>

**Cargos por pagar sobre obligaciones al 31 de diciembre 2016:**

	<u>Porción circulante</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
WCCN	27,397		27,397
SICSA		77,148	77,148
PRODEL		46,685	46,685
MIKRO KAPITAL		35,353	35,353
FOCAEP		3,191	3,191
	<u>27,397</u>	<u>162,377</u>	<u>189,774</u>

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

**10 Otras cuentas por pagar y provisiones**

Las otras cuentas por pagar y provisiones, están integradas del a siguiente forma:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b><u>Otras cuentas por pagar:</u></b>		
Otras cuentas por pagar diversas	87,236.58	94,304
Impuestos por pagar	90,332.96	60,290.66
Provisiones para otros gastos	0	6,200
Aportaciones laborales por pagar	52,726	46,012
	<u>230,296</u>	<u>206,807</u>
<b><u>Provisiones</u></b>		
Provisiones para prestaciones laborales	2,017,650	2,463,738
Aportaciones patronales por pagar (Inss/Inatec)	173,003	171,992
Otras provisiones	327,447	7,369
	<u>2,518,101</u>	<u>2,643,099</u>
A)	<u>2,748,396</u>	<u>2,849,906</u>
<b>Provisiones para prestaciones laborales</b>		
Vacaciones	412,351	765,207
Decimo tercer mes	68,350	57,419
Prestaciones por años de servicios	1,536,948	1,569,434
Provisiones para otros gastos	-	71,678
<b>Total Provisiones para prestaciones laborales</b>	<u>2,017,650</u>	<u>2,463,738</u>
<b>Aportaciones Patronales por Pagar</b>		
Aporte Patronal INSS	156,071	157,572
Aporte Patronal INATEC	16,932	14,420
<b>Total Cuentas por pagar diversas</b>	<u>173,003</u>	<u>171,992</u>
<b>Otras provisiones</b>	327,447	7,369
<b>Otras cuentas por pagar, Neto</b>	A) <u>2,518,101</u>	<u>2,643,099</u>

## 11 Deudas subordinadas y obligaciones convertibles en acciones

Corresponde a la deuda contraída con Fundación para la Promoción de Desarrollo Local (PRODEL) para fortalecer el capital secundario de la Asociación hasta por US\$ 100,000, pagaderos al vencimiento el día 13 de marzo de 2018, con una tasa de interés anual del 12%. El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2016, es de **C\$2,953,807**.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Fundación para la Promoción de Desarrollo Local (PRODEL)</b>		
Deuda Subordinada en dólares estadounidense, con interés anual del 12%, pagaderos al vencimiento, con último vencimiento el 13 de Marzo del 2018, garantizado con pagaré.	2,927,299	2,787,906
(+) Intereses Por Pagar Sobre Deudas Subordinadas	26,507	28,808
<b>Obligaciones Subordinadas</b>	<u><b>2,953,806</b></u>	<u><b>2,816,714</b></u>

## 12 Capital social donado

El capital social, están integrado de la siguiente forma:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fundación Suiza de Cooperación al Desarrollo	2,072,407	2,072,407
Agencia Canadiense para el Desarrollo Internacional	351,127	351,127
Programa de Desarrollo Rural en el Departamento de Rivas (DECOSUR)	68,705	68,705
Organización Internacional del Trabajo (OIT)	355,880	355,880
Fundación Interamericana (FIA)	1,541,058	1,541,058
Fundación Stichting Oxfam-Novib (OXFAM-Novib)	26,663	26,663
	<u><b>4,415,840</b></u>	<u><b>4,415,840</b></u>

### 13 Ingresos financieros

La cuenta de ingresos financieros estan integrados de la siguiente forma:

	<u>2016</u>	<u>2,015</u>
<b>Ingresos Financieros:</b>		
Disponibilidades	19,971	24,580
Ingresos financieros por créditos	23,496,660	20,136,661
Inversiones negociables	-	12,059
Deslizamiento cambiario	2,010,056	1,639,167
	<u><b>25,526,687</b></u>	<u><b>21,812,467</b></u>

### 14 Gastos financieros

La cuenta de gastos financieros estan integrados de la siguiente forma:

Cargos por préstamos de Otras Instituciones Financieras	1,096,930	1,055,096
Cargos por Otras Obligaciones por Financiamientos	<u>836,877</u>	<u>606,381</u>
	<b>1,933,807</b>	<b>1,661,477</b>
Deudas subordinadas y obligaciones convertibles en capital	349,268	346,842
Diferencia cambiaria por obligaciones financieras	1,401,668	1,221,578
Otros gastos financieros	213,745	-
	<u><b>3,898,488</b></u>	<u><b>3,229,898</b></u>

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

**15 Gastos de Administración y otros**

La cuenta de Gastos de Administración y otros están integrados de la siguiente forma:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Sueldo y beneficio personal <b>A)</b>	15,240,428	13,204,626
Gastos por servicios externos	2,195,274	1,561,297
Gastos de transporte y comunicaciones	1,529,978	1,302,990
Gastos de infraestructura	2,343,506	1,773,031
Gastos generales	1,399,306	1,336,410
	<b>22,708,492</b>	<b>19,178,354</b>
<b>Sueldo y beneficio personal</b>		
Sueldos de personal permanente	7,240,746	5,751,166
Sueldos de personal contratado	434,673	407,900
Remuneraciones a directores y fiscales o cargos equivalentes	232,573	149,339
Tiempo extraordinario	7,139	6,312
Viáticos	281,222	221,535
Aguinaldos	904,372	770,372
Vacaciones	752,461	666,719
Indemnizaciones	724,058	667,389
Gratificaciones y ayudas	10,135	12,294
Incentivos	1,618,496	2,046,544
Seguro Social aporte patronal	1,759,598	1,550,515
Aportes al Instituto Nacional Tecnológico	190,495	177,641
Cafetería	94,012	87,948
Uniformes	41,463	48,941
Gastos por bienes asignados para uso del personal	5,745	27,718
Capacitación	173,551	50,708
Seguros de vida y accidente	120,541	120,698
Celebración del día de la mujer	38,719	17,754
Celebración del día de las Madres	63,610	42,056
Convivio fin de año	180,393	110,806
Pasantía	145,500	128,700
Refrigerio y atenciones	133,933	116,495
Otros gastos de personal	86,992	25,075
<b>A)</b>	<b>15,240,428</b>	<b>13,204,626</b>

## **16 Impuesto sobre la renta**

ADIM, bajo el objetivo de su constitución está exenta del pago del Impuesto Sobre la Renta, sin embargo por una mala interpretación de la ley de parte de la Dirección General de Ingresos, la DGI ha pretendido cobrar el IR a este tipo de organizaciones. Una de ellas recurrió de amparo por Inconstitucionalidad ante la Corte Suprema de Justicia quien resolvió favorablemente el recurso de amparo. Por consecuencia, la Corte Suprema de Justicia dejó firme la excepcionalidad del pago del Impuesto Sobre la Renta a las Instituciones Microfinancieras constituidas como ONG, sin fines de lucro, por lo que la Asociación no provisiono el impuesto sobre la renta al 31 de diciembre 2016.

## **17 Contribuciones de leyes especiales**

Corresponde a aportes efectuados por Asociación, a la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI) en cumplimiento al artículo #8, de la ley 769, ley de fomento y regulación de las Microfinanzas la cual establece que las instituciones de Microfinanzas sujetas a supervisión e inspección, vigilancia y fiscalización de la CONAMI, aportaran recursos para cubrir el presupuesto de inversiones y operativo anual de la misma dichos serán hasta en proporción de hasta tres mil anual sobre la base del valor de sus activos totales.

El aporte que pagarán para el año 2016, a la Comisión Nacional de Microfinanzas asciende a un monto de C\$ 133,219, el cual es determinado a inicios del año.

## **18 Litigios**

La Asociación no ha promovido juicios de naturaleza mercantil en contra de varios clientes morosos

## 19 Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de esta cuenta corresponde al acuerdo de fideicomiso por administración de cartera de crédito entre la **Fundación para la Promoción de Desarrollo Local (PRODEL)** y la **Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**, suscrito el dieciséis de Junio del 2011 en escritura pública 149 y 150.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cartera de créditos de los fideicomisos	266,296	547,370
Gastos de los fideicomisos	11,135,169	14,779,703
Cuentas saneadas	7,768,818	8,283,614
	3,438,972	1,823,754
	<u>22,609,255</u>	<u>25,434,441</u>

A continuación una descripción de los contratos suscritos:

**El fondo destinado a microcréditos es por US\$500,000.** La comisión por la administración es la diferencia entre la tasa de interés efectiva que cobre al cliente final menos el 12% anual sobre el saldo deudor, la cual se enterara en los siguientes 15 días de cada mes finalizado, la tasa de interés moratoria para cobrar a los créditos es del 25%, el fiduciario pagará al fideicomitente el porcentaje de la provisión por la cartera expuesta.

**El fondo de Vivienda:** La comisión por la administración de los fondos es la diferencia entre la tasa de interés efectiva que cobre al cliente final menos el 11% anual sobre el saldo deudor, la cual se enterará en los siguientes 15 días de cada mes finalizado, la tasa de interés moratoria para cobrar a los créditos es del 25%, el fiduciario pagará al fideicomitente el porcentaje de la provisión por la cartera expuesta.

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

## 20 Objetivos y Políticas de Administración de Riesgo

La Asociación., está expuesta al riesgo de mercado mediante el uso de instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tipo de cambio y el riesgo de la tasa de interés, y de igual manera al riesgo crediticio.

### 20.1 Sensibilidad a la moneda extranjera

La Asociación, tiene varios préstamos en dólares estadounidenses que se han utilizado para financiar préstamos a diversos sectores de la microempresa.

Para mitigar la exposición de la Asociación, al riesgo de tipo de cambio se monitorean los flujos de efectivo en dólares estadounidenses y los contratos de préstamos con instituciones financieras se celebran en esa moneda. Los activos y pasivos denominados en dólares estadounidenses, convertidos a córdobas al tipo de cambio del cierre contable, con la determinación de la exposición, son los siguientes:

	<b>2016</b>
<b>Activo Financiero :</b>	
Efectivo M / E	401,665
Pasivo Financiero M / E -CP	2,932,470
	<u>(2,530,805)</u>
Activo Financiero M /E	1,285,160
Pasivo Financiero M/E-LP	32,400,532
Exposición a Largo Plazo	<u>(31,115,372)</u>
<b>Exposición neta</b>	<b><u>(33,646,177)</u></b>

RIESGO CAMBIARIO				
2016	Equivalente de Dólares	Córdobas con Mantenimiento de Valor	Córdobas	Total
Disponibilidades	401,665	66,594	1,421,756	1,890,015
Cartera de crédito, neta	-	1,874,919	45,140,856	47,015,774
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	590,581	590,581
bienes de uso			6,542,955	6,542,955
Otros activos			482,231	482,231
Inversiones permanentes en acciones	883,495	42,071	-	925,565
<b>Total activos</b>	<b>1,285,160</b>	<b>1,983,583</b>	<b>54,178,378</b>	<b>57,447,121</b>
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	32,568,969	836,877	-	33,405,846
Otras cuentas por pagar			230,296	230,296
Deuda subordinada	2,953,806	42,515	-	2,996,322
Otros pasivos y provisiones			2,518,101	2,518,101
<b>Total pasivos</b>	<b>35,522,776</b>	<b>879,392</b>	<b>2,748,397</b>	<b>39,150,565</b>
<b>Posición (exposición) neta</b>	<b>(34,237,616)</b>	<b>1,104,191</b>	<b>51,429,981</b>	<b>18,296,556</b>

**Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)**  
**(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)**  
**Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016**  
**(Expresados en córdobas)**

---

**20.2 Sensibilidad a las tasas de interés**

La política de la Asociación es minimizar las exposiciones al riesgo de tasas de interés de flujo de efectivo en el financiamiento a largo plazo. Por lo tanto, los préstamos a largo plazo se manejan con tasas fijas. Al 31 de diciembre de 2016, La Asociación, no está expuesto a cambios en las tasas de interés del mercado a través de préstamos bancarios. Como el año anterior, todos los pasivos financieros tienen tasas fijas.

**20.3 Análisis del riesgo de crédito**

La exposición de Asociación, al riesgo de crédito se limita al monto registrado de activos financieros reconocidos a la fecha del balance, tal y como se resume a continuación:

	<b>2016</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	1,823,420
Préstamos por cobrar, neto	45,140,856
<b>Riesgo crediticio</b>	<b>46,964,276</b>

La Asociación., monitorea constantemente los incumplimientos de clientes y de alguna contraparte, identificadas ya sea individualmente o por grupo e incorpora esta información en sus controles de riesgos de créditos.

El riesgo de crédito del efectivo en bancos y equivalentes de efectivo a corto plazo se considera insignificante, ya que las contrapartes son bancos serios con calificación de crédito de alta calidad.

**20.4 Análisis del riesgo de liquidez**

La Asociación., maneja sus necesidades de liquidez monitoreando cuidadosamente sus programaciones de pagos de deuda a largo plazo, así como los saldos de efectivo que vencen día a día. Las necesidades de liquidez se monitorean en varios rangos de tiempo. La Asociación, mantiene valores en el efectivo para cumplir con sus requerimientos de liquidez, las disponibilidades y los pasivos con vencimientos contractuales se resumen a continuación

	<b>2016</b>
<b>A) Activo circulante</b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	1,823,420
<b>Total</b>	<b>1,823,420</b>
<b>B) Pasivos contractuales</b>	
Obligaciones financieras	35,522,776
<b>Total</b>	<b>35,522,776</b>
	<b>(33,699,355)</b>

Asociación Alternativa para el Desarrollo Integral de las Mujeres (ADIM)  
(Una entidad jurídica constituida legalmente en Nicaragua)  
Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre 2016  
(Expresados en córdobas)

RIESGO DE LIQUIDEZ	Hasta 90 días	Entre 91 y 360 días	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
<b>A - Activos</b>						
Disponibilidades	1,823,420	-	-	-	-	1,823,420
Intereses	6,938,056	4,017,198	161,424	2,900	-	11,119,577
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	883,495	883,495
Cartera de créditos	27,473,314	21,038,969	810,207	18,000	-	49,340,490
Otras cuentas por cobrar	549,636	-	-	-	-	549,636
<b>Total de Activos</b>	<b>36,784,426</b>	<b>25,056,167</b>	<b>971,631</b>	<b>20,900</b>	<b>883,495</b>	<b>63,716,618</b>
<b>B- Pasivos</b>						
Obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos	3,018,455	13,237,800	8,013,720	1,499,970	-	25,769,945
Intereses por pagar	341,665	1,702,770	1,457,460	343,380	-	3,845,275
Otros pasivos y obligaciones	401,042	-	-	-	-	401,042
Obligaciones subordinadas	-	364,980	3,000,000	-	-	3,364,980
Otras cuentas por pagar	230,296	480,702	-	-	1,536,948	2,247,946
<b>Total de Pasivos</b>	<b>3,991,457</b>	<b>15,786,252</b>	<b>12,471,180</b>	<b>1,843,350</b>	<b>1,536,948</b>	<b>35,629,187</b>
<b>C- Calce (Descalce)</b>	<b>32,792,969</b>	<b>9,269,915</b>	<b>(11,499,549)</b>	<b>(1,822,450)</b>	<b>653,454</b>	<b>28,087,431</b>

## 20.5 Resumen de Activos y Pasivos Financieros

Los montos registrados de los activos y pasivos financieros incluidos en el balance general y los rubros bajo los que se incluyen son los siguientes:

	<u>2016</u>
<b><u>Activos circulante</u></b>	
Efectivo y equivalente de efectivo	1,823,420
Préstamos y otras cuentas por cobrar	45,731,436
<b>Total activos financieros</b>	<b><u>47,554,857</u></b>
<b><u>Pasivos contractuales</u></b>	
Obligaciones financieras	35,522,776
<b>Total pasivos financieros</b>	<b><u>35,522,776</u></b>

## 20.6 Riesgos de instrumentos financieros

Las actividades de la Asociación, por su naturaleza, están expuestas a una variedad de riesgos financieros, incluyendo riesgo de crédito, variaciones en las tasas de interés, variaciones en tasa de cambio de monedas extranjeras, riesgo de flujos de efectivo, riesgo de liquidez, operativo y operacional.

El programa de administración de riesgo de busca minimizar los efectos potenciales adversos que podrían derivarse de esos cambios, desarrollando políticas internas para cada uno de estos riesgos.

### a) **Riesgo Cambiario:**

De acuerdo con las políticas monetarias del Banco Central de Nicaragua, la moneda nacional (C\$), diariamente experimenta microdevaluaciones con respecto al dólar Estadounidense; sin embargo, el riesgo cambiario se mitiga mediante el adecuado control de la posición neta de la moneda extranjera.

### b) **Riesgo Crediticio:**

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de **la Asociación**, no cumpla completamente y a tiempo con cualquier pago que debía de hacer de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el deudor adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar este riesgo las políticas de administración de riesgo establecen límites tanto por industria como por deudor. Adicionalmente el comité de crédito evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito y periódicamente se monitorea la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

**c) Riesgo de Liquidez:**

El riesgo de liquidez consiste en que la entidad no pueda cumplir con todas sus obligaciones como consecuencia, entre otras, de que se deteriore la calidad de la cartera de préstamo, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, deudas con tasas de interés variables o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de la administración mitigan este riesgo estableciendo un límite de liquidez que determine la porción de los activos que la **Asociación** deberá mantener en instrumentos de alta liquidez, límites de composición de financiamiento y límites de apalancamiento.

**d) Riesgo de tasa de interés:**

Los ingresos y los flujos operativos de la entidad son sustancialmente dependientes de los cambios en las tasas de interés. La **Asociación** tiene activos importantes que generan interés. En cuanto a los pasivos, tienen operaciones de deuda que cuentan con tasas de interés fija que la exponen al riesgo de variaciones en el valor razonable de dichas deudas.

**e) Riesgo de Mercado:**

Es el riesgo de que el valor de los activos financieros de la compañía se reduzca por cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetarias y otras variables, así como la variación de los participantes en los mercados de valores por eventos políticos y económicos.

## **21 Contingencias**

### **Fiscal:**

A la fecha de nuestro informe del 27 de enero 2017, Las autoridades fiscales están pendientes de revisar las declaraciones quincenales de retención en las fuentes de impuestos sobre la renta por los años terminados de periodos anteriores (2013-2016), por lo que su caducidad de los periodos se puede considerar pendiente, puede que existe contingencia por cualquier retención efectuada por valor menor o no efectuado.

La declaración de IR anual a la fecha de nuestro informe aún no había sido presentado ante las autoridades competentes, siendo el plazo máximo hasta el 31 de marzo 2017.

#### **A. Impuesto sobre la renta:**

De acuerdo a la ley No. 891, del reglamento de equidad fiscal y sus reformas de la Ley Concertación Tributaria publicado en la gaceta N°240, del 18 de diciembre 2014, en el artículo #13, 14,30, los hechos de generador de impuestos y de acuerdo a su actividad económica por sus ingresos económicos devengados, son sujetos de IR y según artículo #31, son compensados para efectos de deducción del IR, los que establece la ley en sus numerales 1 y 2. La Asociación está exenta de este impuesto véase nota 15.

#### **B. Seguro social e Inatec:**

Las autoridades del seguro social tiene pendiente revisar el año 2015 y 2016, Inatec aún. Existe contingencia por cualquier retención y/o declaración que pudiera resultar por salarios no declarados de sus principales funcionarios en los reportes presentados mensualmente.

#### **C. Alcaldía de Managua:**

A la fecha del informe de los auditores independiente al 27 de enero del 2017, están pendientes de revisar por parte de la Alcaldía de Managua las declaraciones de impuestos municipales de la Asociación, durante los periodos anteriores y el actual.

## **22 Eventos subsecuentes:**

No se tiene conocimiento de ningún evento posterior, ocurrido entre la fecha de los estados financieros y la fecha de su autorización por parte de la Administración que requiera la modificación de las cifras presentadas en los estados financieros autorizados.