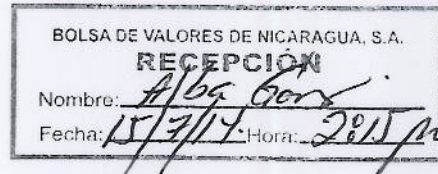


Managua, Nicaragua. 15 de julio de 2014

Doctor
Víctor M. Urcuyo V.
Superintendente de Bancos y
Otras Instituciones Financieras
Su Despacho.



Ref. Respuesta a comunicación DS-IV-2030-07-2014/VMUV

Estimado Doctor Urcuyo,

En mi carácter de Gerente General de FACTORING, S.A., tengo el agrado de dirigirme a Usted para responder su consulta expresada en la misiva DS-IV-2030-07-2014/VMUV con fecha 10 de julio de 2014 con respecto a que lo planteado en el Hecho Relevante del 17 de junio de 2014, contradice a lo expresado en la página 28 del prospecto de emisión en el que se dejó establecido que por decisión unánime de los accionistas se aprobó la limitación de pago de dividendos de los períodos fiscales 2013 y 2014, en donde las futuras utilidades acumuladas se capitalizarán en acciones preferentes.

La razón por la cual se procedió a realizar el pago de dividendos en efectivo por C\$1,675,613, correspondiente al 36% del pago total, fue que el monto no se consideró relevante en su momento para efectos de poner en riesgo la salud financiera de la empresa y el pago a los inversionistas en el Mercado de Valores.

Me permito comentarle algunos puntos que respaldan lo referido en los párrafos anteriores:

1. Capitalización

En enero de 2013, los accionistas acordaron un incremento del capital social en C\$45,000,000, lo cual permitiría que este pasara de C\$13,000,000 a C\$58,000,000. Este proceso de capitalización finalizará en el 2015 de acuerdo a las proyecciones plasmadas en

el prospecto informativo. Esta capitalización se está llevando a cabo mediante emisión de acciones preferentes.

El principal objetivo de esta capitalización es fortalecer el patrimonio, robustecer aún más la estructura financiera y el gobierno corporativo de la compañía, así como brindar mayor confianza a los inversionistas y entes supervisores.

La capitalización ya fue completada en un 73.5% correspondiente a C\$33,070,000, divididos de la siguiente manera:

- Clase C: C\$15,000,000
- Clase D: C\$15,000,000
- Clase E: C\$3,070,000

Los fondos obtenidos para la realización de esta capitalización son:

- Capital adicional: C\$14,520,636 (43.9%)
- Utilidades acumuladas: C\$17,005,678 (51.4%)
- Aportes adicionales de los socios: C\$1,543,686 (4.7%)

2. Situación financiera de la empresa

Con el cierre del marzo de 2014, se hizo el ejercicio de restar el C\$1,675,613 en dividendos que se pagarían en abril, tanto de la Disponibilidades y como de las Utilidades Acumuladas:

- La razón circulante resultante fue de 1.29 veces, lo cual está dentro de los parámetros normales históricos de FACTORING, S.A, tomando en cuenta que el ratio con la información auditada de 2012 y 2013 fue de 1.27 y 1.3 veces, respectivamente.
- Con respecto a la solidez, la razón patrimonio a deuda resultante fue de 29.2%. Tomando en cuenta que este indicador fue de 27.4% y 30.3% con información auditada al cierre de diciembre 2012 y diciembre 2013, respectivamente, confirmamos que la solidez de la empresa no experimentaría inconveniente alguno.

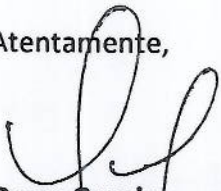
Si bien es cierto el prospecto informativo limita la distribución de dividendos, la capitalización que se ha hecho hasta ahora ya es superior a lo esperado en el 2014, pues se ha acumulado un 73.5% del total proyectado y se completará en un 100% en el 2015. Por otro lado, las utilidades acumuladas en lo que va del año (hasta mayo 2014) son de C\$3,774,620.03, lo cual sobrepasa en 125% el monto de los dividendos pagados en efectivo.



Los hechos de reforzamiento del capital y la buena situación financiera de la empresa llevaron a que los accionistas tomaran la decisión de pagar en efectivo una parte de los dividendos, existiendo un lapsus informativo con respecto a lo plasmado en el prospecto. Sin embargo, deseo expresarle que a raíz de este hecho, la Presidencia Ejecutiva y el suscrito estamos tomando acciones concretas para fortalecer los mecanismos de controles con el objetivo que incidentes como este no ocurran nuevamente, pues entendemos la importancia de la información oportuna a todos los participantes del mercado.

Apelando a la comprensión de los hechos, me suscribo.

Atentamente,


Oscar Granja
Gerente General
FACTORING, S.A.



cc. Dra. Virginia Lorena Molina / Vice Superintendente
Lic. Bertha Martínez / Intendencia de Valores
Lic. Gerardo Arguello Leiva / Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua
Lic. Mauricio Padilla / Gerente General INVERNIC