



Año CXV

Panamá, R. de Panamá jueves 07 de enero de 2016

N° 27943-A

CONTENIDO

MINISTERIO PÚBLICO/ PROCURADURÍA GENERAL DE LA NACIÓN

Resolución N° 100  
(De viernes 11 de diciembre de 2015)

QUE APRUEBA EL REGLAMENTO DE PASANTÍAS DE LOS FUNCIONARIOS DEL MINISTERIO PÚBLICO.

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Resolución N° SMV 552-14  
(De jueves 13 de noviembre de 2014)

POR LA CUAL SE REGISTRA LA MODIFICACIÓN DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS HASTA UN MONTO TOTAL DE CINCUENTA MILLONES DE DÓLARES (US\$50,000,000.00), AUTORIZADOS MEDIANTE RESOLUCIÓN CNV NO. 358-09 DE 20 DE NOVIEMBRE DE 2009.

Resolución N° SMV 585-14  
(De martes 25 de noviembre de 2014)

POR LA CUAL SE REGISTRAN VALORES DE LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC., PARA SU OFERTA PÚBLICA.

Resolución N° SMV 642-14  
(De miércoles 17 de diciembre de 2014)

POR LA CUAL SE REGISTRAN VALORES DE GRUPO APC, S.A.

Resolución N° SMV 342  
(De miércoles 10 de junio de 2015)

POR LA CUAL SE SUSPENSE LA NEGOCIACIÓN DE LOS BONOS CORPORATIVOS DE LA SOCIEDAD NEWLAND INTERNATIONAL PROPERTIES, CORP., POR UN MONTO NOMINAL DE HASTA DOSCIENTOS VEINTE MILLONES DE DÓLARES (US\$220,000,000.00), AUTORIZADOS MEDIANTE RESOLUCIÓN SMV NO. 289-07 DE 7 DE NOVIEMBRE DE 2007.

Resolución N° SMV 375-15  
(De viernes 19 de junio de 2015)

POR LA CUAL SE REGISTRAN LAS MODIFICACIONES DE LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS BONOS CORPORATIVOS POR UN MONTO NOMINAL DE HASTA POR TRESCIENTOS MILLONES DE DÓLARES (US\$300,000,000.00), AUTORIZADOS MEDIANTE RESOLUCIÓN CNV NO. 291-06 DE 14 DE DICIEMBRE DE 2006, INCLUYENDO LO DISPUESTO EN EL SEGUNDO SUPLEMENTO AL CONVENIO DE EMISIÓN DE LA SOCIEDAD AES PANAMÁ, S.R.L., ASÍ COMO LO DISPUESTO EN EL TERCER SUPLEMENTO A DICHO CONVENIO DE EMISIÓN.

FE DE ERRATA





**Ministerio Público**  
*Procuraduría General de la Nación*



**RESOLUCIÓN N° 100**  
(De 11 de diciembre de 2015)

Que aprueba el Reglamento de Pasantías de los funcionarios  
del Ministerio Público

**LA PROCURADORA GENERAL DE LA NACIÓN,**  
en uso de sus facultades constitucionales y legales,

**CONSIDERANDO:**

Que a partir del 2 de septiembre de 2011, se implementó el Sistema Penal Acusatorio en las provincias de Coclé y Veraguas y, posteriormente, en las provincias de Herrera, Los Santos, Bocas del Toro y Chiriquí, de forma escalonada;

Que el nuevo Sistema Penal Acusatorio otorga al Ministerio Público un papel protagónico en el ejercicio de la acción penal, por lo que incorpora una nueva concepción metodológica para el tratamiento de los conflictos penales, implicando cambios en los paradigmas institucionales y en el modelo de gestión, así como la necesidad de un replanteamiento en la cultura organizacional de esta Institución;

Que de conformidad con el contenido del artículo 24 de la Ley N° 1 de 6 de enero de 2009, que instituye la Carrera del Ministerio Público, se deberán implementar programas de capacitación y de desarrollo integral dirigido a sus funcionarios, con la finalidad de mejorar la gestión institucional;

Que el artículo 74 de la Ley N° 1 de 6 de enero de 2009, faculta al (la) Procurador (a) General de la Nación, a reglamentar el contenido de la referida Ley; en consecuencia,

**RESUELVE:**

**PRIMERO:** Aprobar el Reglamento de Pasantías de los funcionarios del Ministerio Público, cuyo texto se anexa a la presente Resolución.

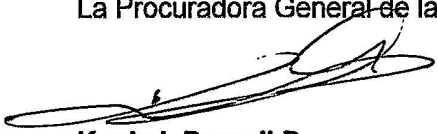
**SEGUNDO:** Esta Resolución rige a partir de su promulgación.

**FUNDAMENTO LEGAL:** Artículos 23, 41 y 74 de la Ley N° 1 de 6 de enero de 2009.

Dada en la ciudad de Panamá, a los once (11) días del mes de diciembre de dos mil quince (2015).

**CÚMPLASE y COMUNÍQUESE.**

La Procuradora General de la Nación,

  
Kenia I. Porcell D.

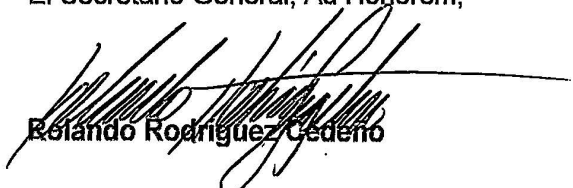
PROCURADURÍA GENERAL DE LA NACIÓN

CERTIFICO QUE LO ANTERIOR ES FIEL COPIA  
DE SU ORIGINAL

Panamá, 23 de diciembre de 2015

  
Secretario General

El Secretario General, Ad Honórem,

  
Rolando Rodríguez Cedeno



República de Panamá  
Ministerio Público  
*Procuraduría General de la Nación*



## REGLAMENTO DE PASANTÍAS

El presente Reglamento establece las directrices sobre la planificación, programación, evaluación, tutoría y dirección de Pasantías en las provincias donde se ha implementado el Sistema Penal Acusatorio.

### CAPÍTULO PRIMERO Disposiciones Generales

**Artículo 1.** Para los efectos de este Reglamento se considerará:

**Pasantías.** Se entiende por pasantías, el conjunto de actividades formativas de carácter práctico que realiza el funcionario del Ministerio Público (pasante), por un tiempo determinado, en los despachos donde se ha implementado el Sistema Penal Acusatorio que le permite observar, entrevistar y tener un contacto directo con la realidad social e institucional.

**Reglamento de Pasantías.** Conjunto de normas adoptadas mediante Resolución, que regulan el Programa de Pasantías en las provincias donde se ha implementado el Sistema Penal Acusatorio.

**Unidad Coordinadora.** Es la encargada de elaborar y llevar a cabo la ejecución del programa de pasantías.

**Tutor.** Funcionario designado por el Fiscal Superior o Fiscal Coordinador, de la sede en la que el pasante desarrolla el programa de pasantía, responsable de supervisar y evaluar el desarrollo de las pasantías, para lo cual se apoyará en los jefes de las demás secciones.

**Pasantes.** Funcionario del Ministerio Público que participa en el programa de pasantía, previo cumplimiento de los requisitos exigidos en el presente Reglamento. El programa de pasantías se realiza por niveles, conforme a las funciones de cada cargo. Se incluirán los funcionarios de investigación y los administrativos.

**Convenio de Pasantía.** Documento que establece una relación enseñanza y aprendizaje entre el Ministerio Público y el funcionario, donde se definen objetivos comunes y compromisos entre ambos, así como la duración, funciones, acciones generales, reconocimiento y/o ayudas por parte de la institución, para que el funcionario que realice sus pasantías.



## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **Objetivos de las Pasantías**



- Artículo 2.** Las pasantías son de carácter obligatorio y se desarrollan con la supervisión y asistencia de un tutor y se registrarán por las normas establecidas en este Reglamento.
- Artículo 3.** Objetivo General. Lograr que los funcionarios del Ministerio Público adquieran experiencia práctica en el modelo de procesamiento del Sistema Penal Acusatorio, mediante un acercamiento en las labores diarias que se realizan en las circunscripciones territoriales en donde se ha implementado (Ley N°63 de 2008), con la finalidad de complementar la formación para asumir los roles que este sistema requiere.
- Artículo 4.** Objetivos Específicos. Son objetivos específicos de las pasantías:
- a) Identificar los roles de los intervinientes del Sistema Penal Acusatorio, particularmente los correspondientes al Ministerio Público.
  - b) Reforzar y optimizar los conocimientos adquiridos por el funcionario pasante en el proceso de formación académica sobre el Sistema Penal Acusatorio.
  - c) Relacionar al pasante con las actividades propias del Ministerio Público, según el Código Procesal Penal y el Modelo de Gestión.
  - d) Permitir que el pasante conozca, en la práctica, cómo se desarrollan las actividades del rol al cual corresponde la pasantía dentro del Sistema Penal Acusatorio.
  - e) Aplicar los procedimientos propios del rol de la pasantía, en casos reales.
  - f) Integrar los conocimientos adquiridos en las acciones de capacitación institucional, presencial y virtual, con el Programa de Pasantías.
  - g) Evaluar las habilidades, destrezas, aptitudes y técnicas adquiridas durante el programa de pasantías en el Sistema Penal Acusatorio.

## **CAPÍTULO TERCERO**

### **Requisitos para realizar las pasantías**

- Artículo 5.** Requisitos Indispensables:
- a) Ser funcionario del Ministerio Público de carácter permanente, interino o ad honorem.
  - b) Cumplir con los requisitos propios para ocupar el cargo equivalente a la pasantía.
  - c) Contar con conocimientos básicos del Código Procesal Penal (Ley N° 63 de 2008) y Modelo de Gestión para el Sistema Penal Acusatorio.
  - d) Tener buen manejo de los programas de informática básica.

## Reglamento de Pasantías



- e) Haber completado los cursos teóricos y virtuales instruccionales correspondientes al cargo objeto de la pasantía.

**CAPÍTULO CUARTO****De las obligaciones del Pasante**

**Artículo 6.** Los pasantes deben realizar todas las actividades inherentes al cargo correspondiente al tipo de pasantía, en los distintos servicios contemplados en el Modelo de Gestión del Ministerio Público, para lo cual se debe contar con la debida acción de personal en la que se le asignen funciones.

**Artículo 7.** Son deberes del pasante:

- a) Realizar el Seminario de Inducción de Pasantías y Modelo de Gestión.
- b) Cumplir con las actividades señaladas en el plan de trabajo de sus pasantías.
- c) Acatar lo contemplado en el reglamento interno, normativas, horarios o cualquier otra disposición del Ministerio Público.
- d) Mantener una conducta acorde con la ética y la moral que responda a las exigencias personales y profesionales.
- e) Llevar un registro de las actividades desarrolladas y las observadas de acuerdo con lo pautado en el plan de trabajo.
- f) Elaborar un informe final sobre las actividades realizadas en la pasantía.

**Artículo 8.** Son derechos del Pasante:

- a) Recibir licencia con sueldo por el período que dure la pasantía.
- b) Recibir de la Unidad Coordinadora de Pasantías, la información y apoyo requerido para ser ubicado en la sede del Ministerio Público donde realizará la pasantía.
- c) Recibir asistencia y orientación por parte del tutor, tanto en el desarrollo de las pasantías como durante la elaboración del informe final.
- d) Conocer el plan de evaluación que será aplicado a las pasantías.
- e) Conocer los resultados de la evaluación obtenida
- f) La Institución cubrirá los gastos de alimentación, hospedaje y transporte según la disponibilidad presupuestaria.

**CAPÍTULO QUINTO****De los Tutores de las Pasantías**

**Artículo 9.** La pasantía será realizada bajo el seguimiento, orientación, supervisión y evaluación de un tutor que labore en la sede del Ministerio Público donde se realizará la pasantía, el cual debe tener por lo menos un año de experiencia laboral en el Sistema Penal Acusatorio.

**Artículo 10.** Los tutores tendrán las siguientes responsabilidades:

## Reglamento de Pasantías



- a) Orientar y asesorar al funcionario pasante en todo lo relativo al desarrollo del programa de pasantía.
- b) Proporcionarle la información requerida para el desarrollo de la pasantía.
- c) Introducir al pasante en los servicios del nuevo modelo de gestión para el Sistema Penal Acusatorio, en que se desarrolla la pasantía.
- d) Elaborar conjuntamente con la Unidad Coordinadora el plan de trabajo que regirá las actividades del pasante.
- e) Supervisar y evaluar al pasante en la ejecución del plan de trabajo durante su estadía en la sede regional respectiva, a través de los instrumentos diseñados por la Unidad Coordinadora.
- f) Reunirse diariamente al final de cada jornada con el pasante, a fin de darle seguimiento al plan de trabajo.
- g) Informar al Fiscal Superior o Fiscal Jefe de Unidad, cualquier irregularidad que afecte el desarrollo de la pasantía.
- h) Realizar la evaluación del pasante y presentarla al Fiscal Superior o Fiscal Jefe de Unidad.

## CAPÍTULO SEXTO

### De la Coordinación de las Pasantías

**Artículo 11.** Unidad Coordinadora. La Unidad Coordinadora está a cargo del Departamento de Carrera del Ministerio Público, la cual se apoyará en la Oficina de Implementación del Sistema Penal Acusatorio, en coordinación con los Fiscales Superiores y/o Fiscales Coordinadores, de la sede en la que se realiza la pasantía.

**Artículo 12.** Atribuciones. Son atribuciones de la Unidad Coordinadora, las siguientes:

- 1. Planificar, coordinar, supervisar y evaluar la ejecución del programa de Pasantías.
- 2. Identificar la demanda para los fines de ubicación de los pasantes en las sedes correspondientes.
- 3. Elaborar el programa de pasantías, que deberá contar con el visto bueno del Despacho Superior.
- 4. Regular el proceso de asignación de cupos y convenios de pasantías.
- 5. Requerir de los Fiscales Superiores y/o Fiscales Jefes de Unidad y Fiscales Tutores, informes que permitan conocer el desenvolvimiento del Programa de Pasantías respectivo.
- 6. Planificar las visitas de supervisión de los pasantes en las sedes regionales.
- 7. Comunicar a las unidades correspondientes, en los casos que ameriten, el incumplimiento de los deberes del pasante, a fin de tomar las medidas que puedan conllevar la suspensión de la pasantía.
- 8. Rendir informe periódico a la Dirección de Recursos Humanos, sobre el desarrollo y cumplimiento del programa de pasantías.

**Artículo 13.** Fiscal Superior y/o Fiscal Coordinador, tendrá las siguientes atribuciones:

## Reglamento de Pasantías



1. Efectuar la asignación de funciones de acuerdo con el nivel de la pasantía.
2. Designar al tutor.
3. Fungir como tutor, en los casos que corresponda.
4. Establecer el rol de servicios y turnos que cumplirá el pasante.
5. Comunicar a la Unidad Coordinadora las irregularidades suscitadas en la pasantía, que sean reportadas por el Tutor.
6. Refrendar la evaluación del desempeño del pasante, que comprende la evaluación del tutor y el informe del pasante.
7. Remitir a la Unidad Coordinadora, informes periódicos sobre el desenvolvimiento del Programa de Pasantías.
8. Realizar la evaluación del pasante en los casos que le corresponda.

## CAPÍTULO SÉPTIMO

### Duración

**Artículo 14.** Duración. La pasantía se realizará en un término mínimo de una (1) semana y un máximo de noventa (90) días, consecutivos o no, en atención al tipo de pasantía.

## CAPÍTULO OCTAVO

### Del Informe de la Pasantía

**Artículo 15.** El informe final de pasantía es una exposición basada en las actividades realizadas por el funcionario pasante durante el término de la pasantía. Deberá ser presentado por escrito y se regirá por la normativa correspondiente, así como cualquier otra pauta que recomiende la Unidad Coordinadora de pasantías.

**Artículo 16.** Culminados los días de pasantías, el informe final deberá ser realizado individualmente y entregado a la Unidad Coordinadora de Pasantías, en un término no mayor de quince (15) días.

## CAPÍTULO NOVENO

### De la Evaluación

**Artículo 17.** El objetivo de la evaluación es obtener información acerca del desempeño del pasante, durante el desarrollo de las actividades descritas en el plan de trabajo, busca medir competencias establecidas en el instrumento para tal fin. Esta evaluación será realizada por el tutor y refrendada por el fiscal Superior o Fiscal Jefe de Unidad de la sede respectiva.

**Artículo 18.** Para la evaluación del desempeño del pasante, se tomarán en cuenta los siguientes aspectos:

## Reglamento de Pasantías



1. **Conocimiento:** Demostrar conocimientos básicos para aplicarlos efectivamente en la práctica. Tener suficiente base jurídica para resolver los problemas del día a día.
2. **Capacidad de Análisis y Aplicación:** Demostrar capacidad para razonar planteamientos de relativa complejidad. Criterios y razonamientos lógicos. Tener capacidad para aportar soluciones efectivas.
3. **Oralidad:** Expresar con elocuencia para informar, convencer, persuadir al auditorio; usar palabras precisas, mostrar conocimiento del caso tratado y agilidad en el desarrollo del proceso en unidad de acto.
4. **Responsabilidad:** Mostrar compromiso con el desarrollo de su trabajo, a través del control y seguimiento de cada una de las actividades inherentes a su cargo.
5. **Iniciativa:** Generar ideas y soluciones lógicas e innovadoras en su puesto o área de trabajo que mejoren la eficiencia en el desarrollo de su labor, dentro de la autonomía que le corresponde al cargo.
6. **Relaciones Interpersonales:** Establecer relaciones basadas en el respeto mutuo y la confianza. Asumir la responsabilidad de sus propios errores.
7. **Organización del Trabajo:** Habilidad para identificar y manejar oportunamente la prioridades en su trabajo.
8. **Trabajo en Equipo:** Colaborar con el buen desenvolvimiento del Despacho. Recibir sugerencias, brindar apoyo y tomar decisiones en conjunto con otros funcionarios o dependencias para lograr resultados comunes.
9. **Asistencia y Puntualidad:** Concurrir y permanecer en el puesto de trabajo, cumpliendo con el horario establecido.
10. **Presentación y Apariencia Personal:** Mostrar prudencia y moderación en el vestir, cumpliendo con la vestimenta adecuada al área de trabajo y a la diligencia.
11. **Otros** que determine la Unidad Coordinadora de Pasantías.

## CAPÍTULO DÉCIMO

### Disposiciones Finales

**Artículo 19.** El funcionario del Ministerio Público que realice pasantías fuera del perímetro de su sede laboral, se le pagarán viáticos de conformidad con la disponibilidad presupuestaria.

**Artículo 20.** El presente reglamento regirá a partir de su aprobación, para todos los integrantes de la Institución.





REPÚBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

RESOLUCIÓN SMV No. 552-14  
de 13 de noviembre de 2014

La Superintendencia del Mercado de Valores  
en uso de sus facultades legales, y

CONSIDERANDO:

Que el artículo 14 del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus leyes reformativas, atribuye al Superintendente del Mercado de Valores la facultad de resolver las solicitudes de registro de valores para ofertas públicas y cualesquiera otras que se presenten a la Superintendencia con arreglo a la Ley del Mercado de Valores;

Que mediante la Resolución SMV No. 44-14 de 24 de enero de 2014, por medio de la cual se modifica la Resolución SMV No. 158-13 de 26 de abril de 2013, y la Resolución No. SMV-349-12 de 12 de octubre de 2012, el Superintendente del Mercado de Valores resuelve delegar indefinidamente en la Directora de Registro y Autorizaciones, resolver las solicitudes de modificación a términos y condiciones de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, cuando así lo haya solicitado el emisor;

Que **Empresas Melo, S.A.**, sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 6863 de 27 de diciembre de 1968, de la Notaría Cuarta del Circuito Notarial de Panamá, inscrita en el Tomo 650, Folio 529, Asiento 126088; actualizada, en la sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público a la Ficha 17153, Rollo 781, Imagen 228 desde el 7 de febrero de 1696, se le autorizó el registro de Bonos Corporativos Rotativos, hasta un monto de hasta Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00), autorizadas mediante Resolución CNV No.358-09 de 20 de noviembre de 2009;

Que el 17 de febrero de 2014, la sociedad **Empresas Melo, S.A.**, solicitó a través de su apoderado especial, el Licenciado Paul Degracia, ante la Superintendencia de Mercado de Valores el registro de modificación de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos Rotativos autorizaos mediante la Resolución CNV No. 358-09 de 20 de noviembre de 2009;

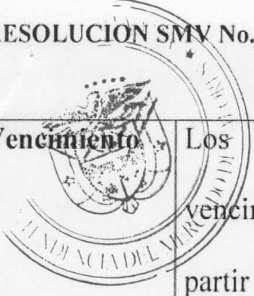
Que la solicitud en referencia, así como los documentos que la sustentan fue analizada por la Dirección de Registro y Autorizaciones, tal como consta en informes de 06 de marzo y 13 de noviembre de 2014 que reposan en el expediente;

Que la solicitud consiste en modificar los términos y condiciones de los Bonos Corporativos en lo que respecta a lo siguiente:

| Términos y Condiciones | Términos y Condiciones Originales                                                                                                | Términos y Condiciones a Modificar |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Serie                  | A, B, C, D, E y F (canceladas y no se encuentran en circulación) y Series G, H, I, J y K (actualmente emitidas y en circulación) | Serie L en adelante                |

*[Handwritten signature]*

RESOLUCION SMV No. 552-14 de 13 de noviembre de 20 14

|                                                                                                      |                                                                                                                     |                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  <b>Vencimiento</b> | Los Bonos emitidos podrán tener vencimiento hasta de 10 años contados a partir de la fecha de oferta de cada serie. | Los Bonos emitidos podrán tener vencimiento hasta de <b>30 años</b> contados a partir de la fecha de oferta de cada serie. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

RESUELVE:

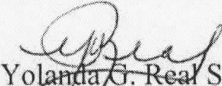
**ARTÍCULO ÚNICO:** Registrar la modificación de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos Rotativos hasta un monto total de Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00), autorizados mediante resolución CNV No.358-09 de 20 de noviembre de 2009, en lo que respecta a lo siguiente:

| Términos y Condiciones | Términos y Condiciones Originales                                                                                                | Términos y Condiciones Modificados                                                                                         |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Serie</b>           | A, B, C, D, E y F (canceladas y no se encuentran en circulación) y Series G, H, I, J y K (actualmente emitidas y en circulación) | <b>Serie L en adelante</b>                                                                                                 |
| <b>Vencimiento</b>     | Los Bonos emitidos podrán tener vencimiento hasta de 10 años contados a partir de la fecha de oferta de cada serie.              | Los Bonos emitidos podrán tener vencimiento hasta de <b>30 años</b> contados a partir de la fecha de oferta de cada serie. |

Contra esta Resolución cabe el Recurso de Reconsideración ante el Superintendente del Mercado de Valores y de Apelación ante la Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores. Para interponer cualquiera de estos recursos se dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles siguientes a su notificación. Es potestativo del recurrente interponer el recurso de apelación, sin interponer el recurso de reconsideración.

**Fundamento de Derecho:** Texto Único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y sus leyes reformativas, Acuerdo No.4-2003 de 11 de abril de 2003, Opinión No.11-2006 de 6 de septiembre de 2006, Opinión No.9-2007 de 1 de noviembre de 2007, Resolución SMV No.44-14 de 24 de enero de 2014, por medio de la cual se modifica la Resolución SMV No.158-13 de 16 de abril de 2013 y Resolución SMV No.349-12 de 12 de octubre de 2012.

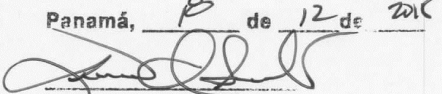
NOTIFÍQUESE, PUBLÍQUESE Y CÚMPLASE

  
Yolanda G. Real S.

Directora de Registro y Autorizaciones

REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO  
DE VALORES

Es copia del original que reposa en los  
archivos de la Superintendencia

Panamá, 13 de 12 de 2015  
  
Secretario General





**REPUBLICA DE PANAMA**  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**RESOLUCION SMV No. 585-14**  
**de 25 de noviembre de 2014**

La Superintendencia del Mercado de Valores en uso de sus facultades legales, y

**CONSIDERANDO:**

Que el artículo 14 del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus reformas, atribuye al Superintendente del Mercado de Valores la facultad de resolver las solicitudes de registro de valores para ofertas públicas y cualesquiera otras que se le presenten a la Superintendencia con arreglo a la Ley del Mercado de Valores;

Que mediante la Resolución SMV No.44-14 de 24 de enero de 2014, el Superintendente del Mercado de Valores resuelve delegar indefinidamente en el Secretario General, resolver las solicitudes de registros de valores para ofertas públicas;

Que **Los Castillos Real Estate, Inc.**, es una sociedad anónima constituida y existente bajo las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.15030 del 5 de octubre de 2007, inscrita a la Ficha 586260, Documento 1220076, del Registro Público de Panamá desde el 8 de octubre de 2007, ha solicitado mediante apoderados especiales y en calidad de Emisor, el registro de valores para ser objeto de oferta pública;

Que la solicitud en referencia, así como los documentos que la sustentan fue analizada por la Dirección de Registro y Autorizaciones, tal como consta en los informes del 8 de agosto de 2014 y 07 de noviembre de 2014;

Por lo anteriormente expuesto, la Superintendencia del Mercado de Valores en ejercicio de sus funciones

**RESUELVE:**

**Primero:** Registrar los siguientes valores de **Los Castillos Real Estate, Inc.**, para su oferta pública:

**Bonos Corporativos** hasta por un valor nominal total de Setenta Millones de Dólares (US\$70,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en hasta nueve (9) Series.

**Serie A (subordinada):** hasta US\$10,000,000.00 (en adelante "Serie A"), emitidos en montos parciales según las necesidades del Emisor.

**Series B, C, D, E, F, G, H, e I (Senior):** Conjuntamente totalizarán hasta US\$60,000,000.00 (en adelante las "Series Senior").

La **Fecha de la Oferta Inicial de la Serie A** será el 1 de diciembre de 2014.

La Fecha de Oferta, Monto, Fecha de Vencimiento, los Bienes Inmuebles hipotecados y Tasa de Interés de las **Series Senior** de los Bonos serán definidos por el Emisor según sus necesidades y las condiciones del mercado existentes en la Fecha de Oferta de cada Serie y los mismos serán comunicados a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. mediante suplemento al Prospecto informativo que será presentado con por lo menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la Serie correspondiente.

La **Fecha de Vencimiento** de los Bonos de la Serie A será el 1 de diciembre de 2034.





**RESOLUCION SMV No. 585-14 de 25 de noviembre de 2014**

Las **Fechas de Vencimiento** de las Series Senior serán quince (15) años contados a partir de la Fecha de Oferta de la Serie correspondiente y las mismas serán comunicadas a la Superintendencia del Mercado de Valores y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. mediante Suplemento al Prospecto Informativo que será presentado con por lo menos tres (3) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la Serie correspondiente.

El Emisor tendrá un período máximo de tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta de la Serie A para emitir las Series Senior.

El Emisor pagará el capital de los Bonos Serie A al vencimiento, siempre y cuando no exista saldo insoluto a capital de cualquiera de las Series Senior.

El Emisor pagará el capital de las Series Senior de los Bonos mediante ciento ochenta (180) abonos mensuales los días quince (15) de cada mes (cada uno un “Día de Pago de Intereses”), y un último pago al vencimiento, por el monto requerido para cancelar el Saldo Insoluto a Capital de las Series Senior de acuerdo al siguiente cronograma de pagos:

| Año   | Pago Anual | Pago Mensual |
|-------|------------|--------------|
| 1     | 4.14%      | 0.3450%      |
| 2     | 4.40%      | 0.3667%      |
| 3     | 4.69%      | 0.3908%      |
| 4     | 5.00%      | 0.4167%      |
| 5     | 5.32%      | 0.4433%      |
| 6     | 5.67%      | 0.4725%      |
| 7     | 6.03%      | 0.5025%      |
| 8     | 6.43%      | 0.5358%      |
| 9     | 6.84%      | 0.5700%      |
| 10    | 7.29%      | 0.6075%      |
| 11    | 7.76%      | 0.6467%      |
| 12    | 8.27%      | 0.6892%      |
| 13    | 8.80%      | 0.7333%      |
| 14    | 9.38%      | 0.7817%      |
| 15    | 9.98%      | 0.8317%      |
| Total | 100%       |              |

**Opción de Venta “Put” por parte de los Tenedores Registrados de las Series Senior de los Bonos:** los Tenedores Registrados de las Series de los Bonos de esta Emisión tendrán la opción unilateral de vender al Emisor, a un precio igual al cien por ciento (100%) del Saldo Insoluto a Capital, al cumplir el décimo (10) aniversario de cada Serie Senior, contados a partir de la Fecha de Oferta de la Serie correspondiente. Dicha opción podrá ser ejercida por los Tenedores Registrados a través del Agente de Pago, notificando durante el periodo de ciento ochenta (180) y doscientos setenta (270) días previos al décimo (10) aniversario de cada Serie correspondiente y constituirá una obligación de compra por parte del Emisor bajo los términos indicados.

Los Bonos Serie A devengarán una Tasa de Interés fija de diez (10.0%) anual y el pago de dichos intereses está sujeto al cumplimiento de las siguientes condiciones (“Condiciones para el Pago de Intereses de la Serie A”).

1. Que el Emisor esté en cumplimiento con todos los términos y condiciones de esta Emisión.
2. Que exista liquidez suficiente para hacer estos pagos.
3. Que el Emisor esté en cumplimiento con una Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.25 veces.

El cumplimiento de dichas condiciones será determinado por el Agente de Pago y comunicada a los Tenedores Registrados de dicha Serie, mediante nota que será enviada a dichos Tenedores a través del respectivo Puesto de Bolsa.

Los intereses devengados de los Bonos de la Serie A que no sean efectivamente pagados por el Emisor se mantendrán en una cuenta por pagar del Emisor y los mismos solo serán pagados en el próximo Día de Pago de Intereses en que el Emisor cumpla con las Condiciones para el

*[Handwritten signature]*

**RESOLUCION SMV No. 585-14 de 25 de noviembre de 2014**

de Intereses de la Serie A, o alternativamente en la Fecha de Vencimiento de dicha

Las **Series Senior** de los Bonos a ser emitidas antes del 31 de diciembre de 2014 y suscritas por Banco General, S.A., devengarán una tasa de interés variable de Libor tres (3) meses más tres punto cincuenta por ciento (3.50%) anual, sujeto a un mínimo de cuatro punto setenta y cinco por ciento (4.75%) anual.

Las **Series Senior** de los Bonos a ser emitidas entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 y suscritas por Banco General, S.A., devengarán una tasa de interés variable de Libor tres (3) meses más tres punto cincuenta por ciento (3.50%) anual, sujeto a un mínimo que será acordado entre el Emisor y el Agente Estructurador según las condiciones de mercado y que no podrá superar cinco punto setenta y cinco por ciento (5.75%) anual.

Las **Series Senior** de los Bonos que no sean suscritas por Banco General, S.A. o que sean emitidas posterior al 31 de diciembre de 2015, devengarán una tasa de interés que puede ser fija o variable y que será acordada entre el Emisor y el Agente Estructurador según las condiciones de mercado existentes en la Fecha de Oferta de la Serie correspondiente, y la misma será comunicada a la Superintendencia del Mercado de Valores y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. mediante un suplemento al Prospecto Informativo que será presentado con por lo menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de Oferta de la Serie correspondiente.

El Agente de Pago calculará los intereses pagaderos en cada Día de Pago de Intereses, aplicando la Tasa de Interés aplicable al Saldo Insoluto de Capital de los Bonos, multiplicando la suma resultante por el número de días calendario transcurridos, dividido entre trescientos sesenta (360) días (días transcurridos / 360), redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

Los Bonos devengarán intereses mensuales los días quince (15) de cada mes hasta su Fecha de Vencimiento o la redención total de los Bonos, lo que ocurra primero.

El Emisor no podrá redimir anticipadamente los Bonos de la **Serie A** mientras existan Bonos emitidos y en circulación de cualquiera de las Series Senior. Una vez se hayan cancelado en su totalidad las Series Senior, el Emisor podrá redimir anticipadamente los Bonos de la **Serie A** sin penalidad a un precio igual al cien por ciento (100%) del valor nominal de los Bonos Serie A emitidos y en circulación.

Los Bonos de las **Series Senior** podrán ser redimidas anticipadamente por el Emisor, parcial o totalmente, una vez transcurridos tres (3) años contados a partir de la Fecha de Oferta de cada Serie correspondiente, sujeto a las siguientes condiciones: (i) cumplidos los tres (3) años y hasta que se cumpla el quinto (5) año, el precio de redención anticipado será de ciento dos por ciento (102%) del Saldo Insoluto a Capital, (ii) cumplido los cinco (5) años y hasta que se cumpla el sexto (6) año, el precio de redención anticipado será de ciento un por ciento (101%) del Saldo Insoluto a Capital, y (iii) cumplidos los seis (6) años el Emisor podrá, a su entera disposición redimir los Bonos al cien por ciento (100%) del Saldo Insoluto a Capital.

No obstante lo anterior, el Emisor podrá hacer redenciones parciales extraordinarias sin penalidad al cien por ciento (100%) del Saldo Insoluto a Capital en cualquiera de los siguientes casos:

- (i) Con fondos provenientes de la venta de las propiedades arrendadas.
- (ii) Con fondos recibidos en concepto de pólizas de seguros.
- (iii) Si durante el Período de Disponibilidad de las Series Senior, hubiesen fondos excedentes en la Cuenta de Concentración, provenientes de los cánones de arrendamiento cedidos.
- (iv) En caso, que ocurran cambios en las leyes, regulaciones, resoluciones, interpretaciones o pronunciamientos de alguna entidad gubernamental, en materia tributaria, o por otras razones expresadas en los Bonos, que obliguen al Emisor a pagar sumas adicionales bajo los Bonos, que hagan oneroso continuar con la Emisión.

**RESOLUCION SMV No. 585-14 de 25 de Noviembre de 2014**

Qualquier redención anticipada deberá ocurrir en un Día de Pago de Intereses y deberá ser comunicada a los Tenedores Registrados con no menos de treinta (30) días de anterioridad a la Fecha de Redención Anticipada, mediante publicación por dos (2) días consecutivos en dos (2) periódicos de la localidad, con indicación del monto y Serie de los Bonos a ser redimidos y la Fecha de Redención Anticipada.

La **Serie A** de los Bonos estará respaldada por el crédito general del Emisor y no tiene garantías.

Las **Series Senior** de los Bonos estarán respaldadas por el crédito general del Emisor y garantizadas por un Fideicomiso de Garantía a favor de B.G. Trust Inc., como Agente Fiduciario, para el beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Series Senior, el cual contendrá los siguientes bienes:

1. Primera hipoteca y anticresis sobre las Fincas a ser adquiridas por las subsidiarias del Emisor, las cuales se irán adicionando de tiempo en tiempo al Fideicomiso de Garantía y cuyo valor de mercado representará en todo momento al menos ciento veinticinco por ciento (125%) del Saldo Insoluto a Capital de las Series Senior de los Bonos emitidos y en circulación.
2. Cesión irrevocable e incondicional de la totalidad de los cánones de arrendamiento provenientes de los Contratos de Arrendamientos de las Fincas a ser adquiridas, celebrados por las subsidiarias del Emisor (en calidad de arrendador) con ACE International Hardware, Corp. y otras (en calidad de arrendatarios) sobre las Fincas dadas en garantía, los cuales serán depositados en la Cuenta de Concentración del Fideicomiso de Garantía.
3. El efectivo disponible en la Cuenta de Concentración y la cuenta de Reserva de Deuda.
4. El endoso de las pólizas de seguro sobre las mejoras sobre las Fincas hipotecadas a favor del Fideicomiso de Garantía las cuales deberán cubrir en todo momento un mínimo del cien por ciento del valor de las mejoras de dichas propiedades.

El Fideicomiso de Garantía estará constituido a más tardar en la Fecha de Liquidación de la primera Serie Senior (Serie B) que se emita.

La Doña Properties, S.A., Chorrera Properties, S.A., Chilibre Properties, S.A., Boulevard Santiago Property, S.A., Vista Alegre Properties, S.A., Brisas Property, S.A. y las subsidiarias, por definir, del Emisor que comprarán las fincas ubicadas en Villa Zaita, Sabanitas, Aguadulce, Coronado y Penonomé (los "Fiadores Solidarios") otorgarán fianza solidaria a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos hasta por la suma de US\$60,000,000 más intereses ordinarios, intereses de mora para garantizar las obligaciones del Emisor, según lo pactado en el propio Bono.

**Segundo:** El registro de estos valores no implica que la Superintendencia del Mercado de Valores recomiende la inversión en tales valores, ni representa opinión favorable o desfavorable sobre las perspectivas del negocio. La Superintendencia del Mercado de Valores no será responsable por la veracidad de la información presentada en este prospecto o de las declaraciones contenidas en las solicitudes de registro.

**Tercero:** Los valores antes descritos podrán ser ofrecidos públicamente a partir de la fecha en que quede ejecutoriada la presente Resolución.

**Cuarto:** Se advierte a la sociedad **Los Castillos Real Estate, Inc.**, que con el registro de los valores concedido mediante la presente Resolución queda sujeta al cumplimiento de las obligaciones del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus reformas y los Acuerdos reglamentarios que incluyen, entre otras el pago de la Tarifa de Supervisión de los valores en circulación, la presentación de los Informes de Actualización, trimestrales y anuales.



RESOLUCION SMV No. 585-14 de 25 de noviembre de 2014



Contra esta Resolución cabe el Recurso de Reconsideración ante el Superintendente del Mercado de Valores y de Apelación ante la Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores. Para interponer cualquiera de estos recursos se dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles siguientes a su notificación. Es potestativo del recurrente interponer el recurso de apelación, sin interponer el recurso de reconsideración.

**Fundamento de Derecho:** Texto Único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y reformas; Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010; Resolución SMV No.44-14 de 24 de enero de 2014.

NOTIFÍQUESE, PUBLÍQUESE Y CÚMPLASE

  
Loraine Chavarría  
Secretaria General

/rgm

REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO  
DE VALORES

Es copia del original que reposa en los  
archivos de la Superintendencia

Panamá, 18 de 12 de 2015

  
Secretario General



**REPUBLICA DE PANAMA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**RESOLUCION SMV No. 642-14  
de 17 de diciembre de 2014**

La Superintendencia del Mercado de Valores en uso de sus facultades legales, y

**CONSIDERANDO:**

Que el artículo 14 del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus reformas, atribuye al Superintendente del Mercado de Valores la facultad de resolver las solicitudes de registro de valores para ofertas públicas y cualesquiera otras que se le presenten a la Superintendencia con arreglo a la Ley del Mercado de Valores;

Que mediante la Resolución No.SMV-592-14 de 28 de noviembre de 2014, el Superintendente del Mercado de Valores resolvió delegar indefinidamente en el titular de la Dirección de Registro y Autorizaciones o a quien supla en su ausencia, resolver las solicitudes de registros de valores para ofertas públicas;

Que **Grupo APC, S.A.**, es una Sociedad Anónima constituida mediante Escritura Pública No.21886 del 22 de septiembre octubre de 2011, debidamente inscrita a la Ficha 748004, Documento 2050921 del Registro Público de Panamá desde el 24 de septiembre de 2011, ha solicitado mediante apoderados especiales y en calidad de Emisor, el registro de valores con fundamento en el numeral 2 del artículo 115 del Texto Único del Decreto-Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y sus reforma;

Que la solicitud en referencia, así como los documentos que la sustentan fue analizada por la Dirección de Registro y Autorizaciones, tal como consta en los informes del 7 de marzo y 12 de diciembre de 2014;

Por lo anteriormente expuesto, la Superintendencia del Mercado de Valores en ejercicio de sus funciones

**RESUELVE:**

**Primero:** Registrar los siguientes valores de **Grupo APC, S.A.**:

**Cincuenta Millones (50,000,000) de Acciones Comunes** nominativas, todas con un valor nominal de quince (15) centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una, todas con derecho a voto, divididas de la siguiente manera: (i) Una (1) Acción Clase A, que podrá ser ofrecida por la Junta Directiva de la Sociedad a la Asociación Panameña de Crédito exclusivamente y que contará con un (1) voto por acción; (ii) Trece Millones Trescientos Treinta y Tres Mil Trescientos Treinta y Cuatro (13,333,334) Acciones Clase B, las cuales contarán con tres (3) votos por acción; y (iii) Treinta y Seis Millones Seiscientas Sesenta y Seis Mil Seiscientas Sesenta y Cinco (36,666,665) Acciones Clase C, las cuales contarán con un (1) voto por acción.

**Segundo:** El registro de estos valores no implica que la Superintendencia del Mercado de Valores recomiende la inversión en tales valores, ni representa opinión favorable o desfavorable sobre las perspectivas del negocio. La Superintendencia del Mercado de Valores no será responsable por la veracidad de la información presentada en este prospecto o de las declaraciones contenidas en las solicitudes de registro.

**Tercero:** Los valores antes descritos podrán ser ofrecidos públicamente a partir de la fecha en que quede ejecutoriada la presente Resolución.



**RESOLUCION SMV No. 642-14 de 17 de diciembre de 2014**

Cuarto. Se advierte a la sociedad **Grupo APC, S.A.**, que con el registro de los valores concedido mediante la presente Resolución queda sujeta al cumplimiento de las obligaciones del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus reformas y los Acuerdos de Complementarios que incluyen, entre otras el pago de la Tarifa de Supervisión de los valores en circulación, la presentación de los Informes de Actualización, trimestrales y anuales.

Contra esta Resolución cabe el Recurso de Reconsideración ante el Superintendente del Mercado de Valores y de Apelación ante la Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores. Para interponer cualquiera de estos recursos se dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles siguientes a su notificación. Es potestativo del recurrente interponer el recurso de apelación, sin interponer el recurso de reconsideración.

**Fundamento de Derecho:** Texto Único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y reformas; Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010 y Resolución No. SMV-592-14 de 28 de noviembre de 2014.

**NOTIFÍQUESE, PUBLÍQUESE Y CÚMPLASE**

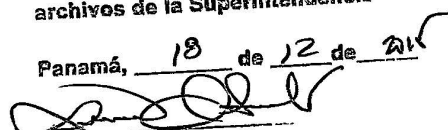
  
**Yolanda G. Real S.**

**Directora de Registro y Autorizaciones**

**REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO  
DE VALORES**

Es copia del original que reposa en los  
archivos de la Superintendencia

Panamá, 18 de 12 de 2015

  
**Secretario General**

REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES



RESOLUCIÓN SMV No. 342  
de 10 de Junio de 2015

La Superintendencia del Mercado de Valores,  
en uso de sus facultades legales, y

**CONSIDERANDO:**

Que el artículo 14 del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus reformas, atribuye al Superintendente la facultad de resolver las solicitudes de registro de valores para ofertas públicas y cualesquiera otras que se presenten cuyo otorgamiento está a cargo de la Superintendencia con arreglo a lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores;

Que mediante la Resolución No.SMV-592-14 de 28 de noviembre de 2014, el Superintendente del Mercado de Valores resolvió delegar indefinidamente a la titular de la Dirección de Registro y Autorizaciones o a quien la supla en su ausencia, resolver las solicitudes de modificación de términos y condiciones de valores registrados y, en consecuencia, suspender temporalmente la negociación de valores;

Que mediante el Acuerdo No.4-2003 de 11 de abril de 2003 se adopta el procedimiento para la presentación de solicitudes de Registro a Términos y Condiciones de Valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores;

Que el artículo 3 del Acuerdo No.4-2003 de 11 de abril de 2003 establece la suspensión de la negociación pública de los valores del emisor afectos a la modificación por un plazo de tres (3) días hábiles. plazo que podrá prorrogarse si a juicio de la Superintendencia esta medida es necesaria para salvaguardar los intereses de los tenedores de los valores;

Que mediante memorial la firma Adames, Durán, Alfaro & López apoderados de la sociedad **Newland International Properties, Corp.** presentó solicitud de modificación a los términos y condiciones de la oferta de Bonos Corporativos por US\$220,000,000; autorizados, mediante Resolución CNV No.289-07 de 7 de noviembre de 2007.

**RESUELVE:**

**Primero:** Suspender la negociación de los Bonos Corporativos de la sociedad **Newland International Properties, Corp.**, por un monto nominal de hasta Doscientos Veinte Millones de Dólares (US\$220.000.000.00), autorizados mediante Resolución SMV No.289-07 de 7 de noviembre de 2007.

**Segundo:** La suspensión de la negociación pública de los valores del emisor afectos a la modificación estará en vigencia por un plazo de tres (3) días hábiles. quedando automáticamente levantada, sin necesidad de pronunciamiento por parte de la Superintendencia, transcurrido dicho plazo. Este plazo podrá prorrogarse, mediante Resolución motivada si a juicio de la Superintendencia esta medida es necesaria para salvaguardar los intereses de los tenedores de los Bonos Corporativos.

Contra esta Resolución cabe el Recurso de Reconsideración ante el Superintendente del Mercado de Valores y de Apelación ante la Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores. Para interponer cualquiera de estos recursos se dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles siguientes a su notificación. Es potestativo del recurrente interponer el recurso de apelación, sin interponer el recurso de reconsideración.

**Fundamento Legal:** Texto Único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y sus reformas, Acuerdo No. 4-2003 de 11 de abril de 2003 y Resolución No.SMV-592-14 de 28 de noviembre de 2014.

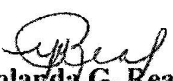
REPÚBLICA DE PANAMÁ

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO  
DE VALORES

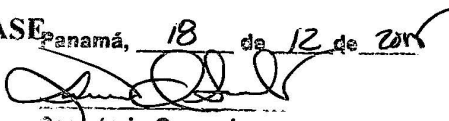
Es copia del original que reposa en los  
archivos de la Superintendencia.

NOTIFÍQUESE, PUBLÍQUESE Y CÚMPLASE

Panamá, 18 de 12 de 2015

  
Yolanda G. Real S.

Directora de Registro y Autorizaciones

  
Secretario General



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

RESOLUCIÓN SMV No. 375-15  
de 19 de junio de 2015

La Superintendencia del Mercado de Valores,  
en uso de sus facultades legales: y

CONSIDERANDO:

Que el artículo 14 del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus leyes reformativas, atribuye al Superintendente del Mercado de Valores la facultad de resolver las solicitudes de registro de valores para ofertas públicas y cualesquiera otras que se presenten a la Superintendencia con arreglo a la Ley del Mercado de Valores;

Que mediante la Resolución No.SMV-592-14 de 28 de noviembre de 2014, el Superintendente del Mercado de Valores resolvió delegar indefinidamente a la titular de la Dirección de Registro y Autorizaciones o a quien la supla en su ausencia, resolver las solicitudes de modificación a términos y condiciones de valores registrados,

Que la sociedad AES Panamá, S.R.L., es una sociedad de responsabilidad limitada organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.147 del 19 de enero de 1998, de la Notaria Pública Segunda del Circuito Notarial de Panamá, e inscrita a la Ficha 340437, Rollo 57983 Imagen 20 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público desde el 26 de octubre de 1999, se le autorizó el registro de Bonos Corporativos para oferta pública mediante Resolución CNV No.291-06 de 14 de diciembre de 2006, por un valor nominal de hasta Trescientos Millones de Dólares (US\$300.000.000.00);

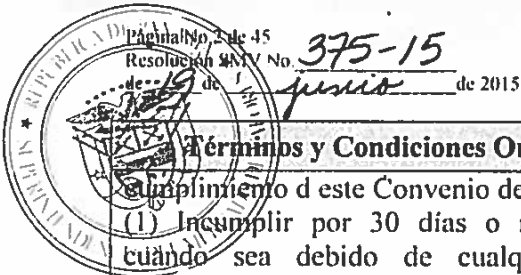
Que el 21 de abril de 2015, la sociedad AES Panamá, S.R.L., solicitó mediante apoderados especiales, ante la Superintendencia del Mercado de Valores el registro de modificación de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos autorizados mediante Resolución CNV No.291-06 de 14 de diciembre de 2006;

Que la solicitud en referencia, así como los documentos que la sustentan fue analizada por la Dirección de Registro y Autorizaciones, tal como consta en los informes del 21 de mayo y 18 de junio de 2015:

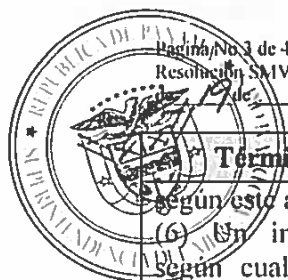
Que la solicitud consiste en modificar los términos y condiciones de los Bonos Corporativos mediante el Tercer Suplemento al Convenio de Emisión en lo que respecta a lo siguiente:

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Términos y Condiciones a Modificar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>401. Casos de Incumplimiento</b><br>"Casos de Incumplimiento" dondequiera que sea utilizado en este contrato con respecto a los bonos, significa cualquiera de los casos siguientes (cualquiera que sea la razón de tal caso y sea voluntario o involuntario o sea efectuado por operación de la ley o conforme a cualquier sentencia, decreto u orden de cualquier Corte o alguna orden, norma o reglamento de cualquier cuerpo administrativo o gubernamental), a menos que tal caso se suprima o se modifique específicamente en o conforme a un Convenio de Emisión suplementario, por Resolución de la Junta Directiva o Certificado de Oficiales, estableciendo los términos de los bonos en | <b>401. Casos de Incumplimiento</b><br>"Casos de Incumplimiento" dondequiera que sea utilizado en este contrato con respecto a los bonos, significa cualquiera de los casos siguientes (cualquiera que sea la razón de tal caso y sea voluntario o involuntario o sea efectuado por operación de la ley o conforme a cualquier sentencia, decreto u orden de cualquier Corte o alguna orden, norma o reglamento de cualquier cuerpo administrativo o gubernamental), a menos que tal caso se suprima o se modifique específicamente en o conforme a un Convenio de Emisión suplementario, por Resolución de la Junta Directiva o Certificado de Oficiales, estableciendo los términos de los bonos en |

*[Handwritten signature]*



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Términos y Condiciones a Modificar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Incumplimiento d este Convenio de Emisión:</p> <p>(1) Incumplir por 30 días o más el pago cuando sea debido de cualquier interés, cantidades adicionales, si las hay, en cualquier Bono; o</p> <p>(2) Incumplir en el pago cuando sea debido del principal o recargo, si lo hay, en cualquier bono, incluyendo el incumplimiento de un pago requerido para comprar los Bonos ofrecidos conforme a una redención opcional o una oferta de compra;</p> <p>(3) El incumplimiento de Emisor en cumplir con sus obligaciones según el título “Fusión, Consolidación y Ventas de ciertos activos”; o</p> <p>(4) Incumplimiento en la ejecución, o violación, de cualquier acuerdo o garantía del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida en cualquier Documentos de la Transacción (con excepción del incumplimiento en la ejecución o violación de un acuerdo o una garantía que sea específicamente tratado en el Convenio de emisión), y continuación del incumplimiento o violación por un período de 45 días después de que se haya dado, por correo registrado o certificado, al Emisor por el Agente Fiduciario o al Emisor y al Agente Fiduciario por los Tenedores de al menos 25% del monto principal de los Bonos en circulación , un aviso escrito especificando el incumpliendo o la violación y requiriendo que sea remediado e indicando que el aviso es un “aviso del Incumplimiento” según el Convenio de emisión; o</p> <p>(5) Cualquiera de los Documentos de la Transacción sea tenido como no ejecutable o inválido en un procedimiento judicial o deje, por cualquier razón, de estar en vigencia y efecto, o cualquier parte, o cualquier persona actuando en nombre de cualquier parte, niega o contradiga las obligaciones de tal parte</p> | <p>cumplimiento d este Convenio de Emisión</p> <p>(1) Incumplir por 30 días o más el pago cuando sea debido de cualquier interés, cantidades adicionales, si las hay, en cualquier Bono; o</p> <p>(2) Incumplir en el pago cuando sea debido del principal o recargo, si lo hay, en cualquier bono, incluyendo el incumplimiento de un pago requerido para comprar los Bonos ofrecidos conforme a una redención opcional o una oferta de compra;</p> <p>(3) El incumplimiento de Emisor en cumplir con las siguientes obligaciones:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Pago del principal, cualquier prima, interés y de las Sumas Adicionales.</li><li>• Mantenimiento de Oficina o Agencia.</li><li>• Dinero para el pago de los Bonos retenidos en el Fideicomiso.</li><li>• Pago de Obligaciones, pero solo en la medida en que dicho incumplimiento guarde relación con una falta de pago que constituya incumplimiento bajo los casos listados en el punto (1) y (2) de esta Sección.</li><li>• Ejecución de los Documentos de la Transacción, pero solo en la medida en que dicho incumplimiento guarde relación con una falta de pago que constituya incumplimiento bajo los casos listados en el punto (1) y (2) de esta Sección.</li></ul> <p>(4) Eliminado Intencionalmente.</p> <p>(5) Cualquiera de los Documentos de la Transacción sea tenido como no ejecutable o inválido en un procedimiento judicial o deje, por cualquier razón, de estar en vigencia y efecto, o cualquier parte, o cualquier persona actuando en nombre de cualquier parte, niega o contradiga las obligaciones de tal parte</p> |



Página No. 3 de 45  
Resolución SAMV No. 375-15  
de 19 de junio de 2015

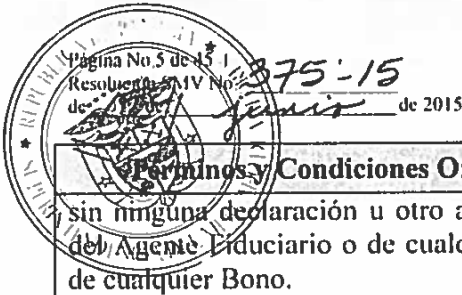
3





| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Términos y Condiciones a Modificar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>similar del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida o de cualquier parte sustancial del patrimonio de Emisor o que ordene el cese de operaciones o la liquidación de los asuntos del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida; o</p> <p>(8) El inicio por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida de un procedimientos voluntario según cualquier ley aplicable de quiebra, insolvencia, reorganización u otra ley similar o de un procedimiento voluntario para ser declarado insolvente o el consentimiento por parte del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida para que se dicte un decreto o una orden relevante en un procedimiento involuntario según cualquier ley de quiebra, insolvencia, reorganización u otra ley similar o el inicio de cualquier procedimiento de insolvencia contra él, o la presentación por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida de una solicitud, respuesta o consentimiento solicitando reorganización o relevación según cualquier ley aplicable, o el consentimiento del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida a la solicitud o a la designación de un curador, recibidor, liquidador, cesionario, administrador o un funcionario similar del Emisor o de cualquier parte substancial del patrimonio del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida o al suscripción por parte del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida de una cesión en beneficio de acreedores, o el tomar el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida una acción corporativa para favorecer cualquiera de dichas acciones.</p> <p>Si ocurre y es continuado un caso de incumplimiento con respecto a los Bonos (con excepción de un caso de incumplimiento de los especificados en las cláusulas (7) o (8), el Agente Fiduciario o los Tenedores de no menos de 25% del monto total de los Bonos en circulación pueden declarar el principal de los Bonos, o una cantidad de menor, tal como sea dispuesto en los Bonos, para ser vencidos y pagaderos inmediatamente, mediante un aviso por escrito al Emisor (y al Agente Fiduciario si es dado por los Tenedores), y contra cualquier declaración, el principal o una cantidad menor llegará a ser inmediatamente vencida y pagadera. Si ocurre un caso de incumplimiento especificado en las cláusulas (7) u (8), todo el principal no pagado, el recargo, si lo hay, el interés acumulado y las cantidades adicionales, si las hay, en los Bonos en circulación (o una cantidad menor tal como pueda ser dispuesto en los Bonos) llegarán a ser y son inmediatamente vencidos pagaderos</p> | <p>(8) Eliminado Intencionalmente.</p> <p>Si ocurre y es continuado un caso de incumplimiento con respecto a los Bonos (con excepción de un caso de incumplimiento de los especificados en las cláusulas (7) o (8), el Agente Fiduciario o los Tenedores de no menos de 25% del monto total de los Bonos en circulación pueden declarar el principal de los Bonos, o una cantidad de menor, tal como sea dispuesto en los Bonos, para ser vencidos y pagaderos inmediatamente, mediante un aviso por escrito al Emisor (y al Agente Fiduciario si es dado por los Tenedores), y contra cualquier declaración, el principal o una cantidad menor llegará a ser inmediatamente vencida y pagadera. Si ocurre un caso de incumplimiento especificado en las cláusulas (7) u (8), todo el principal no pagado, el recargo, si lo hay, el interés acumulado y las cantidades adicionales, si las hay, en los Bonos en circulación (o una cantidad menor tal como pueda ser dispuesto en los Bonos) llegarán a ser y son inmediatamente vencidos pagaderos</p> |

2  
4  
SP



| Terminos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Términos y Condiciones a Modificar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>sin ninguna declaración u otro acto por parte del Agente Fiduciario o de cualquier Tenedor de cualquier Bono.</p> <p>En cualquier momento después de que una declaración de aceleración o de aceleración automática con respecto a los Bonos se haya hecho y antes de que una sentencia o decreto para el pago del dinero debido haya sido obtenido por el Agente Fiduciario, los Tenedores no de menos de la mayoría en la cantidad total de los Bonos en circulación podrán, mediante aviso escrito al Emisor y al Agente Fiduciario, rescindir y anular la declaración y sus consecuencias sí:</p> <p>(1) el Emisor ha pagado o depositado con el Agente Fiduciario a la suma de dinero suficiente pagar todos los plazos atrasados de cualquier interés y las cantidades adicionales, si las hay, con respecto a todos los Bonos y el principal y cualquiera recargo en cualquier Bono que hayan llegado a estar vencidos de una forma diferente a la declaración de aceleración y el interés en los Bonos y todos los honorarios y gastos razonables el Agente Fiduciario, sus agentes y asesores; y</p> <p>(2) todos los casos de incumplimiento con respecto a los Bonos, con excepción del no pago del principal, cualquier recargo de interés, y cualquier cantidad adicional con respecto a los Bonos que habrán llegado a ser debidos solamente por la aceleración, hayan sido saneados o renunciados.</p> <p>Ninguna rescisión afectará ningún incumplimiento subsiguiente o deteriorará ningún derecho que sea consecuencia del mismo.</p> | <p>sin ninguna declaración u otro acto por parte del Agente Fiduciario o de cualquier Tenedor de cualquier Bono.</p> <p>En cualquier momento después de que una declaración de aceleración o de aceleración automática con respecto a los Bonos se haya hecho y antes de que una sentencia o decreto para el pago del dinero debido haya sido obtenido por el Agente Fiduciario, los Tenedores no de menos de la mayoría en la cantidad total de los Bonos en circulación podrán, mediante aviso escrito al Emisor y al Agente Fiduciario, rescindir y anular la declaración y sus consecuencias sí:</p> <p>(1) el Emisor ha pagado o depositado con el Agente Fiduciario a la suma de dinero suficiente pagar todos los plazos atrasados de cualquier interés y las cantidades adicionales, si las hay, con respecto a todos los Bonos y el principal y cualquiera recargo en cualquier Bono que hayan llegado a estar vencidos de una forma diferente a la declaración de aceleración y el interés en los Bonos y todos los honorarios y gastos razonables el Agente Fiduciario, sus agentes y asesores; y</p> <p>(2) todos los casos de incumplimiento con respecto a los Bonos, con excepción del no pago del principal, cualquier recargo de interés, y cualquier cantidad adicional con respecto a los Bonos que habrán llegado a ser debidos solamente por la aceleración, hayan sido saneados o renunciados.</p> <p>Ninguna rescisión afectará ningún incumplimiento subsiguiente o deteriorará ningún derecho que sea consecuencia del mismo.</p> |
| <p><b>905. Limitación de Endeudamiento</b></p> <p>(1) El Emisor no incurrirá ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida, si la hay, incurra en ningún, a condición de que, el Emisor y cualquier Subsidiaria Restringida, si la hay, pueden incurrir en endeudamiento si:</p> <p>(i) A la fecha de tal incurrencia y luego de dar efecto a la misma según lo aquí dispuesto, el Ratio de Cobertura de Interés no sea menos de 2.5:1y;</p> <p>(ii) La Cuenta de Reserva para el pago del servicio de la Deuda sea de Fondo Completo.</p> <p>(2) Sin embargo de la cláusula (1) anterior, el Emisor y cualquier Subsidiaria</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p><b>905. Limitación de Endeudamiento Eliminado Intencionalmente.</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

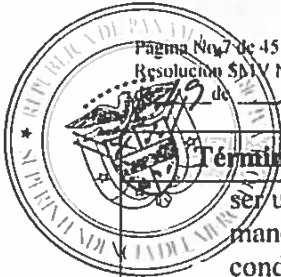
54  
SP



Página No. 6 de 45  
Resolución SMV No. 375-15  
de 2015

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Términos y Condiciones a Modificar |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>Restringida, pueden incurrir en los siguientes endeudamientos:</p> <p>(a) Endeudamiento entre compañías, ente el Emisor y cualquier Subsidiaria Restringida, a condición de que:</p> <p>(i) Si el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida es el obligado en tal endeudamiento, dicho endeudamiento debe estar expresamente subordinado al pago previo por completo en efectivo de los Bonos, en el caso del Emisor, o la Garantía Subsidiaria Restringida, en el caso de una Subsidiaria Restringida; y</p> <p>(ii) (A) en cualquier emisión subsiguiente o transferencia de acción de capital o cualquier otro evento que de cómo resultado cualquiera de dichos endeudamientos, el titular sea una Persona diferente al Emisor o la Subsidiaria Restringida y (B) cualquier venta u otra transferencia de dichos endeudamientos a una persona que no sea ni el Emisor ni la Subsidiaria Restringida sea considerado en cada caso, que constituye una incurrencia en dicho endeudamiento por el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida, según pueda ser el caso, que no estaba permitido por esta cláusula</p> <p>(b) Endeudamientos:</p> <p>(i) Representado por los Bonos y cualquier Garantía Subsidiaria Restringida (diferente a Bonos Adicionales y cualquier Garantía Subsidiaria Restringida suscrita con relación a estos);</p> <p>(ii) Pendiente a la Fecha de Cierre (diferente a los endeudamientos descritos según las cláusulas (a) y (b) anteriores; y</p> <p>(iii) Consistentes en Refinanciamiento de Endeudamiento incurrido con respecto a cualquier endeudamiento descrito en la cláusula (b) o en la cláusula 1 anterior;</p> <p>(c) (i) Endeudamientos de una Subsidiaria Restringida incurrido y pendientes en o antes de la fecha en la cual dicha Subsidiaria Restringida fue adquirida por el Emisor (diferente al endeudamiento incurrido en consideración o para proveer todo o parte de los fondos o soporte de crédito utilizado para consumir la transacción o serie de transacciones relacionadas en cuyo cumplimiento dicha Subsidiaria Restringida llega a</p> |                                    |

6



Página No. 7 de 45  
Resolución SRI No. 37545  
de junio de 2015

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Términos y Condiciones a Modificar |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>ser una Subsidiaria o que fuera de otra manera adquirida por el Emisor) a condición de que, en la fecha en que dicha Subsidiaria Restrignida es adquirida por el Emisor, el Emisor estuviera en capacidad de incurrir en US\$1.00 de endeudamiento adicional en cumplimiento de la cláusula (1) anterior dando efecto a la incurrencia de dicho Endeudamiento en cumplimiento con esta sub cláusula (c)(1); y</p> <p>(ii) Refinanciamiento del Endeudamiento incurrido por el Emisor o una Subsidiaria Restrignida con respecto al Endeudamiento Incurrido según cláusula (c);</p> <p>(d) Endeudamiento relacionado con aceptaciones bancarias, depósitos, notas promisorias, cartas de crédito, auto seguro de obligaciones y cumplimiento, causaciones, fianzas u obligaciones similares dispuestas por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restrignida en el giro ordinario de sus negocios.</p> <p>(e) Obligaciones de Compra de Dinero y obligaciones de Arrendamiento Capitalizado en un monto principal total que no exceda los \$10.0 millones pendientes en cualquier tiempo y refinanciamiento de Endeudamientos incurridos por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restrignida con respecto al Endeudamiento Incurrido en cumplimiento de esta cláusula (c);</p> <p>(f) Obligaciones incurridas en cumplimiento de una Línea de Crédito para financiar capital de trabajo hasta un monto que no exceda en ningún tiempo \$10 millones pendientes</p> <p>(g) Obligaciones de Protección de Emisor o cualquier Subsidiaria Restrignida en el giro ordinario de sus negocios o directamente relacionada con el Endeudamiento Permitido para ser incurrido para los propósitos de fijar o proteger el riesgo de la tasa de interés o fluctuación de la moneda;</p> <p>(h) (i) Endeudamientos de otra persona incurridos y pendientes en o antes de la fecha en la cual dicha persona se consolida o fusiona con el Emisor (diferente al endeudamiento incurrido en consideración o para proveer todo o parte de los fondos o soporte de crédito utilizados para consumir, la transacción o la serie de transacciones en las cuales dicha persona se consolida o fusiona con o en el</p> |                                    |

7



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Términos y Condiciones a Modificar |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>Emisor) a condición de que, en la fecha que dicha transacción sea consumada, el Emisor estuviera en capacidad de incurrir en US\$1.00 de endeudamiento adicional en cumplimiento a la cláusula (1) anterior dando efecto a la incurrencia de dicho endeudamiento en cumplimiento a esta sub-cláusula (i); y</p> <p>(ii) Refinanciamiento de Endeudamientos incurridos por el Emisor o cualquier sucesor del mismo, cuyo sucesor este en cumplimiento con el acuerdo descrito bajo “Fusión, Consolidación y Venta de Ciertos Activos” con respecto a Endeudamiento Incurrido de acuerdo con esta cláusula (g);</p> <p>(i) Endeudamiento resultante de que un banco u otra institución financiera honre un cheque, giro o instrumento similar girado contra fondos insuficientes en el giro ordinario de los negocios, a condición de que, tal endeudamiento sea extinguido dentro de los diez días hábiles desde su ocurrencia;</p> <p>(j) Endeudamiento Incurrido en la medida de los ingresos depositados concurrentemente en un fideicomiso que defiende todos los Bonos en circulación según se describe en “Liberación, Defensa y Defensa del Acuerdo” más adelante; y</p> <p>(k) Otros endeudamientos en una cantidad principal total que no exceda de US\$20 millones pendientes en cualquier tiempo;</p> <p>(3) Sin embargo de lo anterior, ni el Emisor ni ninguna Subsidiaria Restringida puede incurrir en ningún Endeudamiento según la cláusula (2) anterior si los ingresos de los mismos son usados directa o directamente, para pagar, reembolsar, redimir, defender, retirar o refinanciar alguna Obligación Subordinada, a menos que el 100% de tales endeudamientos vaya a ser subordinado a los Bonos o la Garantía Subsidiaria Restringida aplicable, en al menos, la misma medida en que dicha Obligación Subordinada sea reembolsada.</p> <p>(4) Sin embargo, de cualquier otra disposición de este acuerdo, el monto máximo de endeudamiento que el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida puede incurrir según este acuerdo no será considerado como excedido únicamente como resultado de fluctuaciones en las tasas de</p> |                                    |





| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Términos y Condiciones a Modificar                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| <p>cambio de monedas.</p> <p>Para propósitos de determinar en cumplimiento con este acuerdo:</p> <p>(A) En el caso de que uno de los temas de endeudamiento cumpla con los criterios de más de uno de los tipos de endeudamientos aquí descritos, incluyendo la cláusula (1), el Emisor a su entera discreción, clasificará dicho tema de endeudamiento en el momento de la Incurrencia en el mismo y solo será requerido a incluir el monto y el tipo de endeudamiento en una de las cláusulas anteriores; y</p> <p>(B) El Emisor estará facultado para dividir y clasificar un tema de endeudamiento en más de uno de los tipos de endeudamiento antes descritos, incluyendo la cláusula (1).</p> <p>Para propósitos de determinar el cumplimiento con cualquier restricción de Incurrencia en Endeudamiento denominada en dólares de los Estados Unidos, el monto principal de restricción de Endeudamiento equivalente a dólares de los Estados Unidos denominado en una moneda extranjera deberá ser calculado con base a una tasa de cambio de moneda importante determinada como el promedio de tasa de no comprador reportada por el banco federal de la Reserva de Nueva York para el período de 30 días calendario incluyendo la fecha de incurrencia. en el caso de temas de endeudamiento o compromisos en el caso de endeudamiento de crédito rotativo. El monto principal de cualquier Endeudamiento Incurrido para refinanciar otro endeudamiento si es incurrido en una moneda diferente a la del Endeudamiento, deberá ser calculado con base en una tasa de cambio de moneda aplicable a las monedas en que Refinanciamiento de endeudamiento está denominado calculado en base de una tasa de cambio de moneda de relevancia según es calculado en la primera oración de este párrafo.</p> |                                                                                 |
| <p><b>906. Limitación de Pagos Restringidos</b></p> <p>(1) El Emisor no hará, ni permitirá que ninguna Subsidiaria, directa o indirectamente:</p> <p>(a) Declare o pague ningún dividendo haga ninguna distribución (en efectivo, valores u otras propiedades) en o con respecto a sus acciones de capital (incluyendo cualquier pago en relación con cualquier fusión o consolidación que involucre el Emisor o cualquiera de sus subsidiarias), o un pago similar a los Tenedores directos o indirectos de sus acciones de capital excepto dividendos</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <p><b>906. Limitación de Pagos Restringidos Eliminado Intencionalmente.</b></p> |

9

*[Handwritten signature]*



Página No. 10 de 45  
Resolución SMV No. 375-15  
de 2015

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Términos y Condiciones a Modificar |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>y distribuciones pagaderas únicamente en la forma de acciones de capital (diferentes a acciones descalificadas o preferentes) y excepto dividendos o distribuciones pagaderas al Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida (y si tal Subsidiaria Restringida tiene accionistas diferentes al Emisor o cualquier otra Subsidiaria Restringida, a sus otros accionistas en una base prorrateada;</p> <p>(b) Comprar, redimir, retirar o de otra manera adquirir por valor cualquier acción de capital del Emisor o de cualquier Subsidiaria Restringida o de cualquier otra de sus afiliadas tenidas por personas diferentes al Emisor y otra Subsidiaria Restringida (diferente a la compra, redención, retiro u otra adquisición por valor que constituiría una Inversión Permitida;</p> <p>(c) Comprar, reembolsar, redimir, defender, retirar o de cualquier otra forma adquirir o retirar por valor, antes de la madurez programada, el reembolso programado o el pago de amortización de fondo programado, cualquier obligación Subordinada (diferente a la compra, reembolso u otra adquisición de Obligaciones Subordinadas hechas con anticipación a la satisfacción de obligaciones de amortización de fondos, un plazo principal o una madurez final, en cada caso, con vencimiento dentro de un año desde la fecha de dicha compra, reembolso u otra adquisición); o</p> <p>(d) Hacer cualquier Inversión (diferente a una Inversión Permitida) en cualquier persona,</p> <p>(las acciones descritas en las cláusulas de la (a) a la (d) anteriores, son aquí referidas como "Pagos Restringidos" si al tiempo en que el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida hace dicho Pago Restringido:</p> <p>(i) Un caso de incumplimiento ocurre y continúa;</p> <p>(ii) La Cuenta de Reserva para el Servicio de la Deuda no tiene Fondo Completo;</p> <p>(iii) El Emisor no podría incurrir en al menos US\$1.00 de endeudamiento adicional según la cláusula (1) del acuerdo descrita bajo "Limitación en Endeudamientos" después de dar efecto al Pago Restringido en una base provisional como si el Pago Restringido hubiera sido hecho en el inicio de un periodo trimestral aplicable en relación con el cálculo del Ratio de</p> |                                    |



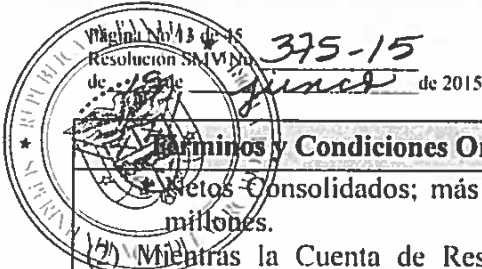
Página No. 11 de 45  
Resolución No. 375-15  
de junio de 2015

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Términos y Condiciones a Modificar |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>Cobertura de Interés y el ratio de la Deuda total en cláusula (1)(a) de dicho acuerdo; o</p> <p>(IV) El monto total de dicho Pago Restringido y otros Pagos Restringidos (el monto así gastado, si es diferente a dinero en efectivo, a ser determinado de buena fe por la Junta Directiva del Emisor o la Subsidiaria Restringida aplicable y evidenciado por una resolución de la Junta Directiva del Emisor o de la Subsidiaria Restringida aplicable) que declarado o hecho después de la fecha de cierre excedería la suma del mismo sin duplicación:</p> <p>(A) 100% del Activo Neto Consolidado acumulado durante el periodo (tratado como un periodo contable) desde el 30 de septiembre de 2006 hasta el final del trimestre fiscal más reciente desde que hayan sido presentados los estados financieros al Agente Fiduciario y a los Tenedores de los Bonos antes de la fecha de dicho Pago Restringido (o en el caso de que dicho Ingreso Neto Consolidado esté en déficit, menos 100% de dicho déficit); más</p> <p>(B) El ingreso Neto en Efectivo total recibido por el Emisor de la emisión o venta de sus acciones de capital (diferente a acciones no calificadas) u otras contribuciones de capital subsiguientes a la fecha de cierre (diferentes del Ingreso Neto en Efectivo recibido de una emisión o venta de tales acciones de capital a una subsidiaria del Emisor o a un plan de acciones de empleados, plan de opción o fideicomiso similar en la medida en que dicha venta a un plan de acciones o fideicomiso similar sea financiado por préstamos o garantizados por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida a menos que dichos préstamos hayan sido reembolsados con dinero en efectivo a la fecha o antes de la fecha de determinación; más</p> <p>(C) (1) El Ingreso Neto en Efectivo total recibido por el Emisor de la venta u otra disposición (diferente que al Emisor o una Subsidiaria Restringida) de cualquier Inversión hecha previamente por el Emisor o una Subsidiaria Restringida y tratada como un Pago Restringido.</p> <p>(2) El monto de una Garantía del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida contra el relevo complete incondicional del Emisor o dicha</p> |                                    |

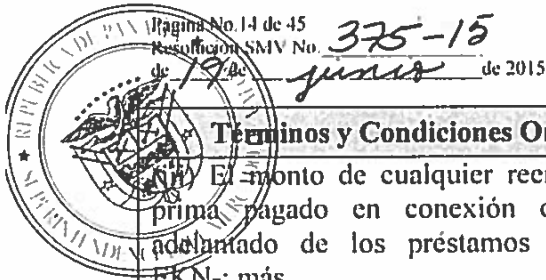


Pluma No. 12 de 15  
Resolución S.F. No. 375-15  
de junio de 2015

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Términos y Condiciones a Modificar |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>Subsidiaria Restringida de dicha Garantía si dicha Garantía ha sido previamente tratada como un Pago Restringido, y</p> <p>(3) En el caso de que el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida haga una inversión en una persona que, como resultado de o en conexión con dicha Inversión, llegue a ser una Subsidiaria Restringida, un monto igual a la Inversión existente del Emisor o de dicha Persona restringida en tal Persona;</p> <p>A condición de que, cualquier monto agregado de acuerdo con las cláusulas de la (1) a la (3) de esta cláusula (C) no debe exceder el monto de ninguna Garantía o inversión, respectivamente, hecha previamente y tratada como un Pago Restringido y no agregada previamente según esta cláusula (iv) a condición de que ningún monto será incluido según esta cláusula (C) en la medida en que ya esté incluida en los Ingresos Netos Consolidados, mas</p> <p>(D) El monto por cual el Endeudamiento del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida es reducido en el balance del Emisor contra la conversión o cambio (diferente que por una subsidiaria del Emisor) después de la fecha de cierre que sea convertible o cambiable por acciones de capital (diferentes a acciones no calificadas) del Emisor (menos el monto de cualquier dinero en efectivo o valor real de mercado de otra propiedad distribuido por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida contra tal conversión o cambio); más</p> <p>(E) El monto equivalente a la reducción neta de Inversiones (diferentes a las Inversiones permitidas) hechas por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida en cualquier persona resultante de reembolso o redención de dicha inversión por dicha, ingresos realizados contra la vena de dicha inversión a un comprador que no sea un afiliado, reembolso de préstamos o adelantos u otras transferencias de activos (incluyendo por medio de dividendos o distribución) por dicha persona al Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida, cuyo monto fue incluido en el cálculo del monto de Pagos Restringidos, a condición de que ninguna suma será incluida según esta cláusula (E) en la medida en que ya haya sido incluida en los Ingresos</p> |                                    |

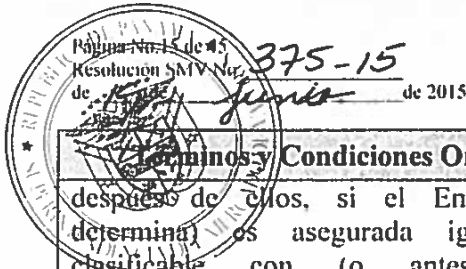


| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Términos y Condiciones a Modificar |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>Netos Consolidados; más (F) US\$10.0 millones.</p> <p>(7) Mientras la Cuenta de Reserva para el pago del Servicio de la Deuda sea de Fondo Completo, las disposiciones de la cláusula (1) no prohibirán:</p> <p>(a) Cualquier compra, reembolso, retiro, defensa u otra adquisición o retiro por valor de acciones de capital u Obligaciones Subordinadas del Emisor hechas mediante cambio por o fuera de los ingresos de la venta sustancialmente concurrente de Acciones de Capital del Emisor (diferente a acciones no calificadas y diferentes a acciones de capital emitidas o vendidas a una subsidiaria del Emisor o a un plan de acciones de empleados o a otro fideicomiso establecido por el Emisor o cualquiera des su subsidiarias en la medida que dicha venta a un plan de acciones de empleados o fideicomisos fue financiado por préstamos de o Garantizado por el Emisor o una Subsidiaria Restringida a menos que dichos préstamos hayan sido reembolsados con dinero en efectivo a la fecha o antes de la fecha de determinación): a condición de que (x) dicha compra, reembolso, redención, defensa, adquisición o retiro será excluido en cálculos subsiguientes del monto de Pagos Restringidos y (y) Los Ingresos Netos en Efectivo de dicha venta de Acciones de Capital será excluida de la cláusula (1)(d)(iv)(B) de este acuerdo;</p> <p>(b) Cualquier compra, reembolso, Redención, defensa u otra adquisición o retiro por valor de Obligaciones Subordinadas del Emisor hechas por cambio por, o fuera de los ingresos de la venta sustancialmente concurrente de, Obligaciones Subordinadas del Emisor en las cuales le es permitido incurrir según el acuerdo descrito bajo "Limitaciones en Endeudamientos", anterior, a condición de que, dicha compra, reembolso, redención, defensa u otra adquisición o retiro por valor será excluido en el cálculo del monto de Pagos Restringidos;</p> <p>(c) Un Pago Restringido de una sola vez que se pagará a los accionistas del Emisor, antes de o al 31 de Diciembre de 2006 en una cantidad igual a la suma de:</p> <p>(i) El monto de todos los fondos en depósito, al 30 de septiembre de 2006, en la Cuenta offshore de reserve del Servicio de la Deuda menos una cantidad igual a la cantidad requerida para financiar completamente la Cuenta de Reserva del servicio de la Deuda, más</p> <p>(ii) El monto de todos los fondos en depósito, al 22 de septiembre de 2006, en la Cuenta de Intereses de Servicio de la Deuda, más</p> |                                    |



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Términos y Condiciones a Modificar                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <p>El monto de cualquier reembolso de la prima pagado en conexión con el pago adelantado de los préstamos Garantizados EKN-; más</p> <p>(iv) El monto del margen de beneficio del swap, si lo hay, referente a la terminación del acuerdo de Swap de tasa de interés, más</p> <p>(v) US\$10.0 millones;</p> <p>A condición de que la cantidad del Pago Restringido pagado conforme a esta cláusula (c) no esté incluida en los cálculos subsiguientes de la cantidad de Pagos Restringidos;</p> <p>(d) Mientras ningún Incumplimiento o Caso de Incumplimiento haya ocurrido y continúe, cualquier compra o redención de Obligaciones Subordinadas del Efectivo Neto Disponible, en la extensión permitida por el acuerdo descrito bajo "Limitación de la Venta de Activos" a condición de que dicha compra o redención será excluida del cálculo del monto de los Pagos Restringidos;</p> <p>(e) Dividendos pagados dentro de los 60 días después de la fecha de declaración de los mismos si en dicha fecha de declaración tal dividendo hubiera sido cumplido con este acuerdo, a condición de que dicho dividendo será incluido en el cálculo del monto de Pagos Restringidos; y:</p> <p>(f) Pagos de los dividendos a los titulares de Acciones de Capital del Emisor que no excedan en ningún momento de US\$15.0 millones de dólares americanos en total para periodo consecutivo de 365 días, sin, para los propósitos de esta cláusula (f) se tome en cuenta cualquier dividendo pagado desde el 1 de enero de 2006 hasta la fecha del Convenio de Emisión, a condición de que, dicho pago de dividendos será excluido del cálculo del monto de Pagos Restringidos.</p> |                                                                         |
| <p><b>907. Limitación de Gravámenes</b></p> <p>Mientras cualquiera de los Bonos esté en circulación, el Emisor, no y no permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida cree, incurra en, sufra o asuma, directa o indirectamente, ningún gravamen, sobre ninguno de sus activos o propiedades, actuales o futuros, para asegurar el pago del endeudamiento del Emisor o de ninguna Subsidiaria Restringida del mismo; con la condición de que; sin embargo, el Emisor puede y cualquier Subsidiaria Restringida puede crear, incurrir en, sufrir o asumir, cualquier gravamen, si la provisión efectiva hecha por medio de los Bonos (junto con cualquier otra clasificación del endeudamiento, igualmente con los Bonos, ya sea si existe entonces o se crea</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p><b>907. Limitación de Gravámenes Eliminado Intencionalmente.</b></p> |

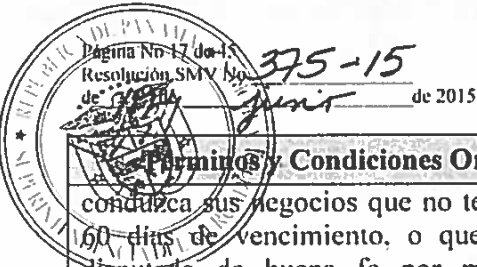




| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Términos y Condiciones a Modificar |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>después de ellos, si el Emisor así lo determina) es asegurada igualmente y clasificable con (o antes de) tal endeudamiento, mientras tal endeudamiento está asegurado de tal forma.</p> <p>Para propósitos de este acuerdo, el valor de cualquier gravamen, en cualquier propiedad o active que asegure endeudamiento será computado sobre la base del menor entre (i) el monto principal en circulación de dicho endeudamiento asegurado y (ii) el más alto entre (x) el valor en libros o 8y) del valor real de mercado de la propiedad o activo que asegura tal endeudamiento.</p> <p>La limitación anterior a los gravámenes no se aplicará en la creación, incursión, asunción o existencia de los siguiente gravámenes: ("Gravámenes permitidos"):</p> <p>(1) Garantía Privilegiada perfeccionada otorgada por el Emisor a favor del Agente de la Garantía para el beneficio del Agente Fiduciario y los Tenedores de los Bonos de conformidad con el Contrato de Prenda y Garantía, para asegurar las obligaciones del Emisor según los Documentos de la Transacción, de tiempo en tiempo;</p> <p>(2) Gravámenes del Emisor existentes a la fecha del convenio de emisión;</p> <p>(3) Gravámenes en todo o una parte de cualquier propiedad o activo (incluyendo, sin limitación, intereses de participación), propiedades o los ingresos del Emisor o de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, según sea el caso asegurando endeudamiento incurrido o asumido con el fin de financiar todo o cualquier parte del costo de construcción, mejora, terminación, desarrollo o adquisición de tales propiedades, activos o ingresos;</p> <p>(4) Gravámenes en cualquier propiedad o activos adquiridos de una Persona la cual está fusionada con o en el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida, o cualquier gravamen en la propiedad o activos de una Subsidiaria Restringida y en cualquier caso, no sea creada como resultado de o en conexión con o en anticipación a cualquiera de dichas transacciones, a condición que ninguno de dichos gravámenes creados para asegurar o proveer para el pago de cualquier parte del precio de compra de dicha Persona no será permitido por este acuerdo, a condición además de que dicho gravamen no puede extenderse a ninguna otra propiedad del que el Emisor o alguna Subsidiaria Restringida sea el titular;</p> <p>(5) Gravámenes en propiedades o activos del Emisor o de cualquier Subsidiaria Restringida</p> |                                    |

Página No. 16 de 45  
Resolución SFTV No. 375-15  
de 19 de junio de 2015

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Términos y Condiciones a Modificar |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>Gravámenes a la fecha de adquisición de tales propiedades o activos;</p> <p>(6) Cualquier gravamen en las Acciones de Capital de una Sociedad No Restrignida;</p> <p>(7) Gravámenes en la propiedad y los activos del Emisor y de cualquier Subsidiaria Restrignida por impuestos, gravámenes, cargas gubernamentales, recaudaciones o reclamos que no son adeudados aún o que pueden en adelante ser pagados sin multa o están siendo disputados de buena fe mediante los procedimientos apropiados o el periodo dentro del cual tales procedimientos pueden ser iniciados no ha vencido;</p> <p>(8) Cualquier extensión, renovación o reemplazo (o extensiones, renovaciones o sustituciones sucesivas), entera o parcialmente, de cualquier gravamen mencionado en las cláusulas de la (1) a la (7) sobre o de cualquier endeudamiento así asegurado; a condición d que el monto principal del endeudamiento así asegurado no exceda el monto a la fecha de tal extensión, renovación o sustitución, más la cantidad de los costos razonables incurridos por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restrignida con respecto a tal extensión, renovación o sustitución, y que tal extensión, renovación o reemplazo del gravamen sea limitado a todo o parte de la propiedad o activos que aseguró el gravamen ampliado, renovado o sustituido; no obstante, sin embargo, que en lo que respecta a cualquiera Gravámenes que garanticen el Endeudamiento Principal Garantizado permitida bajo la cláusula (2) de este compromiso, cualquier extensión, renovación o reemplazo de dichos Gravámenes no se permitirá bajo esta cláusula (8);</p> <p>(9) Cualquier gravamen referente a una Obligación de Arrendamiento de Capital del Emisor o de cualquier Subsidiaria Restrignida, suscrita en el curso ordinario de negocios asegurando endeudamiento por no más de US\$7.5 millones de dólares americanos;</p> <p>(10) Cualquier gravamen que resulte de un litio o proceso legal que sea actualmente disputado de Buena fe mediante los procedimientos adecuados iniciados en término y conducido diligentemente y para el cual dichas reservas u otras provisiones, si las hay, deban ser hechas según lo requieran los GAAP de los Estados Unidos.</p> <p>(11) Cualquier gravamen para asegurar demandas de trabajadores, los empleados, proveedores, transportistas, vendedores u otros reclamos establecidos por disposiciones obligatorias de las leyes de cualquier jurisdicción en los cuales el Emisor o de cualquier Subsidiaria Restrignida que</p> |                                    |



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Términos y Condiciones a Modificar                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <p>conduzca sus negocios que no tengan más de 60 días de vencimiento, o que está siendo disputado de buena fe por medio de los procedimientos apropiados;</p> <p>(12) Cualquier gravamen que resulte únicamente por ministerio de la Ley;</p> <p>(13) Cualquier gravamen en los depósitos para asegurar, o cualquier gravamen que de otra forma asegure el cumplimiento de ofertas, contraltos comerciales, arrendamiento comercial o de equipo, obligaciones estatutarias, fianzas, fianzas de cumplimiento y otras obligaciones de naturaleza semejante, incurridos en el giro ordinario del negocio;</p> <p>(14) Gravámenes requeridos por cualquier contrato o estatuto para permitir al Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida el cumplimiento de cualquier contrato o subcontrato hecho por él con o a petición de una entidad gubernamental o cualquier departamento, agencia o instrumento del mismo, o para asegurar el abono, adelanto o cualquier otro pago al Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida por parte de una entidad gubernamental o cualquier departamento, agencia o instrumento del mismo, conforme a las disposiciones de cualquier contrato o estatuto; y</p> <p>(15) Cualquier otro gravamen no descrito de otra forma en las cláusulas de la (1) a la (14) asegurando endeudamiento de Emisor en una base combinada, en un monto total principal que no exceda el mayor entre US\$15 millones de dólares o el 5% de los Activos Netos Tangibles Consolidados.</p> |                                                                               |
| <p><b>908. Limitación de Venta de Activos</b></p> <p>(1) El Emisor no hará ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida haga ninguna disposición de Activos, a menos que:</p> <p>(a) El Emisor o dicha Subsidiaria Restringida reciba consideración (incluyendo por la vía del relevo, o por medio de otra Persona que asuma la única responsabilidad, por cualquier obligación, contingencia u otra) a la fecha de dicha disposición de activos al menos equivalentes a las acciones o de los activos sujetos a dicha Disposición de Activos;</p> <p>(b) Al menos 75% de la retribución de los mismos recibida por e Emisor o dicha Subsidiaria Restringida sea en forma de dinero, en efectivo, o equivalentes de Dinero en Efectivo; a condición de que lo siguiente sea considerado dinero en efectivo para los propósitos de esta cláusula (b):</p> <p>(i) El Monto de cualquier obligación (como se muestre en el balance más reciente del Emisor o dicha</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p><b>908. Limitación de Venta de Activos Eliminado Intencionalmente.</b></p> |

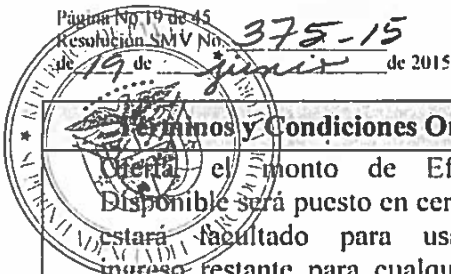
17

Página No. 18 de 45  
Resolución SMV No. 375-15  
de junio de 2015

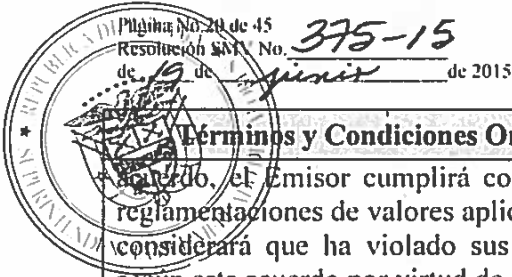


| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Términos y Condiciones a Modificar |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>Subsidiaria Restringida o en las notas al respecto) del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida (diferente a responsabilidades que son subordinadas a los Bonos por sus términos) que son asumidas por el transferente de cualquiera de dichos activos, y</p> <p>(ii) El monto de cualquier valor recibido por el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida de dicho transferente que son convertidos por el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida en dinero, en efectivo o equivalentes de Dinero en Efectivo (en la medida del dinero o equivalente de Dinero en Efectivo recibido) dentro de los 90 días siguientes al cierre de dicha Disposición de Activos; y</p> <p>(c) Una cantidad equivalente al 100% del Efectivo Neto Disponible de dicha Disposición de Activo sea aplicada por el Emisor (o la Subsidiaria Restringida respectiva):</p> <p>i. primero, en la medida en que el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida escoja, o suscriba un acuerdo de obligación para reinvertir en Activos Adicionales (incluyendo por medio de una Inversión en Activos Adicionales por una Subsidiaria Restringida con dinero en efectivo en una cantidad igual al monto de Efectivo Neto Disponible recibido por el Emisor u otra Subsidiaria Restringida) dentro de los 365 días desde lo último entre dicha disposición de activos o el recibo de dicho Efectivo Neto Disponible; y</p> <p>ii. Segundo, en la extensión en que el balance de dicho Efectivo Neto disponible después de la aplicación de acuerdo con la cláusula (i), para hacer una Oferta (según es definido en la cláusula (2) siguiente) para comprar Bonos según y sujeto a las condiciones establecidas en la cláusula (2) más adelante; a condición de que, si el Emisor lo elige, dicha oferta puede ser hecha a prorrata para comprar los Bonos y otro Endeudamiento Principal del Emisor, a condición de que, en conexión con cualquier prepago, reembolso o compra de endeudamiento según esta cláusula (ii) el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida retirará tal endeudamiento y hará que el compromiso de préstamo relacionado (si lo hay) sea reducido permanentemente en un monto igual al monto principal así prepago, reembolsado o comprado. Contra el perfeccionamiento de cualquier</p> |                                    |

18

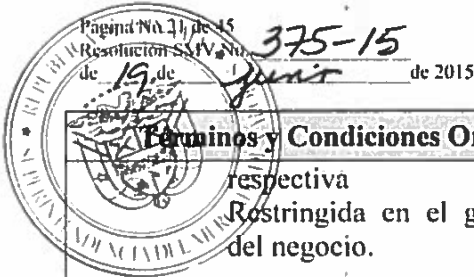


| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Términos y Condiciones a Modificar |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>Oferta el monto de Efectivo Neto Disponible será puesto en cero y el Emisor estará facultado para usar cualquier ingreso restante para cualquier propósito corporativo en la medida permitida según el Convenio de Emisión.</p> <p>Sin embargo, de las disposiciones anteriores de este acuerdo, el Emisor y las Subsidiarias Restringidas no estarán requeridas a aplicar ningún Efectivo Neto Disponible en concordancia con este acuerdo a menos que el Efectivo Neto Disponible total de todas las disposiciones de Activos que nos sea aplicado de acuerdo con este acuerdo exceda de US\$20 millones (en cuyo caso el Emisor y/o la Subsidiaria Restringida serán requeridos a aplicar en concordancia con este acuerdo todo el Efectivo Neto Disponible que no haya sido previamente aplicado según este acuerdo.</p> <p>(2) En el caso de una disposición de Activos que requiere la compra de Bonos en cumplimiento con la cláusula (c)(ii) anterior. El Emisor será requerido a ofrecer comprar los Bonos ofrecidos en cumplimiento a una oferta por parte del emisor para los Bonos (una Oferta) a un precio de compra del 100% de su monto principal más el interés acumulado y no pagado (incluyendo las cantidades adicionales si las hay) en los mismos, a la fecha de compra de acuerdo con los procedimientos (incluyendo el prorratio en el caso de sobre suscripción) establecido en el Convenio de Emisión y para comprar todo Endeudamiento Principal en los términos y en la medida contemplada por este medio.</p> <p>El Emisor no estará requerido a hacer una oferta por los Bonos (y otro endeudamiento principal) en cumplimiento a este acuerdo si el Efectivo Neto Disponible al respecto (después de la aplicación de los ingresos según lo dispuesto en la cláusula (c)(i) anterior) es menor de US\$20 millones para cualquier disposición de Activo particular (cuya cantidad menor será pasado a una nueva columna para propósitos de determinar si una oferta es requerida con respecto al Efectivo Neto Disponible de cualquier disposición de Activo subsiguiente.</p> <p>(3) El Emisor cumplirá en la medida aplicable, con los requisitos de la sección 14 (e) de la Ley de Valores y cualquier otra ley de valores o reglamentación en relación con el reembolso de Bonos según este acuerdo. En la medida en que las disposiciones de cualquier ley de valores o reglamento esté en conflicto con las disposiciones de este</p> |                                    |



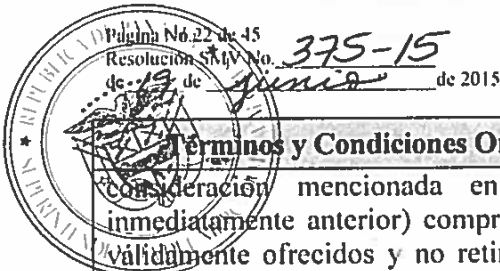
| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Términos y Condiciones a Modificar                                                                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Acuerdo, el Emisor cumplirá con las leyes y reglamentaciones de valores aplicables y nos e considerará que ha violado sus obligaciones según este acuerdo por virtud de ellas.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                |
| <p><b>909. Limitación en las transacciones de venta y leaseback</b><br/>Durante el tiempo que lo Bonos estén en circulación el Emisor no podrá concertar ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida concierte transacciones de Venta y Leaseback con respecto a ninguna propiedad o activo con un valor real de mercado, individualmente o total, superior a US\$500,000 dólares americanos, a menos que:</p> <p>(1) los ingresos brutos en efectivo de la transacción de venta y Leaseback sean por lo menos iguales al valor real de mercado, según lo determinado de buena fe por la Junta Directiva y establecido en un "Certificado de Oficial" entregado al Agente Fiduciario, de la propiedad o de los activos que son objeto de la Transacción de Venta y Leaseback; y</p> <p>(2) Sea que:</p> <p>(a) el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida (i) haya podido incurrir en gravamen para asegurar endeudamiento en un monto igual a la Deuda Atribuible relacionada a tal transacción de Venta y Leaseback, en cumplimiento al acuerdo descrito bajo el título "Algunos Acuerdos-Limitación en gravámenes", o (ii) hace la provisión efectiva mediante la cual los Bonos (junto con cualquier otra clasificación del endeudamiento igualmente con los Bonos, si el Emisor así lo determina) están asegurados igualmente y clasificables con (o previo a) las obligaciones del Emisor bajo el arriendo de tal propiedad o activo, o</p> <p>(b) en el plazo de 180 días, el Emisor:</p> <p>(i) aplica una cantidad igual a la deuda atribuible con respecto a tal transacción de venta y Leaseback para pagar por adelantado el endeudamiento del Emisor clasificando al menos en paridad con los Bonos;</p> <p>(ii) aplica una cantidad por lo menos igual a la Deuda Atribuible con respecto a tal transacción de Venta y Leaseback, a la adquisición, compra, construcción, desarrollo, extensión o mejora de una propiedad o de un activo que será utilizado por el Emisor o la</p> | <p><b>909. Limitación en las transacciones de venta y leaseback</b><br/><b>Eliminado Intencionalmente.</b></p> |



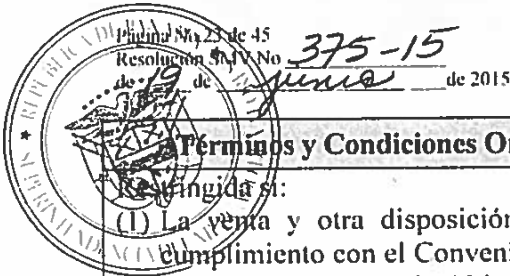


| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Términos y Condiciones a Modificar                                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| respectiva Subsidiaria<br>Restringida en el giro ordinario<br>del negocio.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                |
| <b>910. Limitación en Multiplicidad de Transacciones</b><br>El Emisor no incurrirá ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida incurra en ningún endeudamiento que por sus términos expresamente clasifique como principal en el derecho de pago de los Bonos. Ni la existencia o la carencia una garantía ni la prioridad de cualquier garantía serán consideradas para afectar la clasificación o el derecho de pago de ningún endeudamiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>910. Limitación en Multiplicidad de Transacciones</b><br><b>Eliminado Intencionalmente.</b> |
| <b>914. Cumplimiento de la Ley</b><br>El Emisor cumplirá siempre con todas las leyes aplicables, excepto donde el incumplimiento con las mismas, individualmente o por completo, no se podría esperar razonablemente que diera lugar a un efecto adverso importante en la situación (financiera u otra), los negocios, el patrimonio o los resultados de operaciones del emisor y de sus subsidiarias, tomado en su totalidad.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>914. Cumplimiento de la Ley</b><br><b>Eliminado Intencionalmente.</b>                       |
| <b>917. Garantías adicionales</b><br>El Emisor ejecutará tales otros documentos y hará todos los actos y cosas requeridas por la ley aplicable o que sean razonablemente necesarias para dar efecto a los documentos de la transacción.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>917. Garantías adicionales</b><br><b>Eliminado Intencionalmente.</b>                        |
| <b>918. Autorizaciones</b><br>El Emisor obtendrá y mantendrá en vigor (o cuando sea apropiado, renovará puntualmente) todas las autorizaciones importantes necesarias para realizar su negocio y operaciones en general.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>918. Autorizaciones</b><br><b>Eliminado Intencionalmente.</b>                               |
| <b>920. Recompra de Bónos por un Cambio de Control</b><br>El Emisor debe, en el plazo de 30 días desde la ocurrencia de un cambio de control, y llevar a cabo una oferta de compra de todos los Bonos en circulación en la manera prevista en esta sección 920 (una "Oferta de compra"), a un precio de compra igual a 101% de la cantidad principal de los Bonos a la fecha de recompra, más la prima, si la hay, el interés acumulado, si lo hay, y las Sumas Adicionales, si las hay, en cada caso a la fecha de la compra. El Emisor no está requerido a hacer una oferta de compra a continuación de un cambio de control, si terceros hacen una oferta de compra que esté de acuerdo con las disposiciones descritas en esta sección si fuera hecha por el Emisor y tales terceros (para la | <b>920. Recompra de Bonos por un Cambio de Control</b><br><b>Eliminado Intencionalmente.</b>   |

21



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Términos y Condiciones a Modificar                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>consideración mencionada en la oración inmediatamente anterior) compran los Bonos válidamente ofrecidos y no retirados. Antes de comenzar tal oferta de compra, pero en cualquier caso dentro del plazo de los 30 días siguientes a cualquier cambio de control, el Emisor conviene en: (i) compensar por completo todo el endeudamiento del Emisor que prohibiría la recompra de los Bonos conforme a tal oferta de compra u (ii) obtener cualquier consentimiento indispensable según los instrumentos que gobiernan cualquier endeudamiento del Emisor para permitir la recompra de los Bonos. El Emisor primero cumplirá con el acuerdo contenido en la oración precedente antes de que sea requerido a readquirir los bonos según esta sección 920.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                       |
| <p><b>924. Ninguna transferencia de, o Carga en, la Garantía Colateral</b><br/>Con Excepción de la garantía otorgada al Agente del Colateral conforme los Documentos de la Transacción, el Emisor no hará ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida de en prenda, ceda, venda, otorgue garantía, ni de otra manera traspase nada de la garantía colateral.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p><b>924. Ninguna transferencia de, o Carga en, la Garantía Colateral</b><br/><b>Eliminado Intencionalmente.</b></p> |
| <p><b>925. Futura Subsidiaria Garante</b><br/>En el caso de que el Emisor en el futuro forme o adquiera una o más subsidiarias, los Bonos serán Garantizados por Cada Subsidiaria Restringida por su ejecución de una Garantía Subsidiaria Restringida. Las garantías Subsidiarias Restringidas serán obligaciones conjuntas y solidarias de las Subsidiarias Restringidas, si las hay. Cada Garantía Subsidiaria Restringida será principal para el pago previo por completo y todas las Obligaciones Subordinadas de esa Subsidiaria Restringida. Las Obligaciones de cada Subsidiaria Restringida según su Garantía Subsidiaria Restringida estará limitada como sea necesario para prevenir cualquier transacción contemplada por la Garantía Subsidiaria Restringida para constituir un traspaso fraudulento según la ley aplicable.</p> <p>En el caso de la Subsidiaria Garante sea vendida o de otra manera dispuesta (ya sea mediante fusión, consolidación, venta de las acciones de capital o la venta de todos o sustancialmente todos los activos (de una forma diferente al arrendamiento financiero) o de otra forma, o sea o no que la Subsidiaria Garante sea la compañía sobreviviente en tal transacción) a una persona la cual no sea el Emisor o una Subsidiaria Restringida, dicha Subsidiaria Garante será elevada de sus obligaciones según su Garantía Subsidiaria</p> | <p><b>925. Futura Subsidiaria Garante</b><br/><b>Eliminado Intencionalmente.</b></p>                                  |



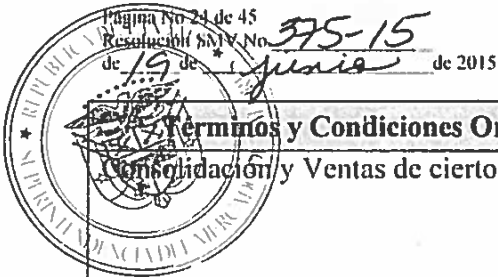
| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Términos y Condiciones a Modificar |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Restringida si:<br>(1) La venta y otra disposición se hace en cumplimiento con el Convenio de Emisión incluyendo el acuerdo “Limitación en la Venta de Activos” y<br>(2) Todas las obligaciones de dicha Subsidiaria Garante según los convenios relacionados a cualquier otro endeudamiento del Emisor o cualquier otra Subsidiaria Restringida terminen o sea incondicionalmente relevada por completo contra la consumación de dicha venta y otra disposición. |                                    |

Por lo anteriormente expuesto, la Superintendencia del Mercado de Valores, en ejercicio de sus funciones:

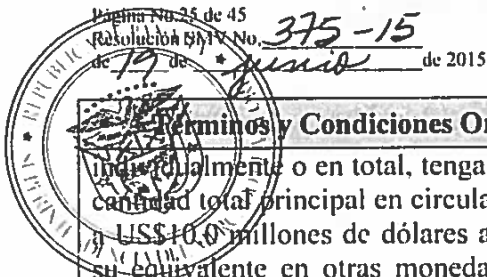
RESUELVE:

**Artículo Único:** Registrar las modificaciones de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos por un monto nominal de hasta por Trescientos Millones de Dólares (US\$300.000,000.00), autorizados mediante Resolución CNV No.291-06 de 14 de diciembre de 2006, incluyendo lo dispuesto en el Segundo Suplemento al Convenio de Emisión de la sociedad AES Panamá, S.R.L., así como lo dispuesto en el Tercer Suplemento a dicho Convenio de Emisión en lo que respecta a lo siguiente:

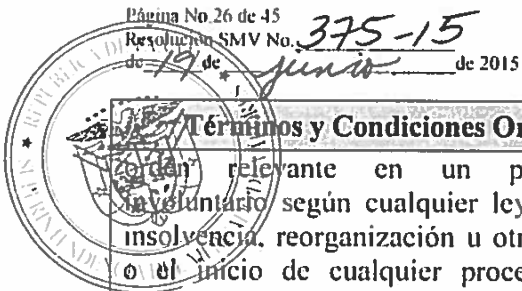
| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Términos y Condiciones Modificados                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>401. Casos de Incumplimiento</b><br>“Casos de Incumplimiento” dondequiera que sea utilizado en este contrato con respecto a los bonos, significa cualquiera de los casos siguientes (cualquiera que sea la razón de tal caso y sea voluntario o involuntario o sea efectuado por operación de la ley o conforme a cualquier sentencia, decreto u orden de cualquier Corte o alguna orden, norma o reglamento de cualquier cuerpo administrativo o gubernamental), a menos que tal caso se suprima o se modifique específicamente en o conforme a un Convenio de Emisión suplementario, por Resolución de la Junta Directiva o Certificado de Oficiales, estableciendo los términos de los bonos en cumplimiento d este Convenio de Emisión:<br>(1) Incumplir por 30 días o más el pago cuando sea debido de cualquier interés, cantidades adicionales, si las hay, en cualquier Bono; o<br>(2) Incumplir en el pago cuando sea debido del principal o recargo, si lo hay, en cualquier bono, incluyendo el incumplimiento de un pago requerido para comprar los Bonos ofrecidos conforme a una redención opcional o una oferta de compra;<br>(3) El incumplimiento de Emisor en cumplir con sus obligaciones según el título “Fusión, | <b>401. Casos de Incumplimiento</b><br>“Casos de Incumplimiento” dondequiera que sea utilizado en este contrato con respecto a los bonos, significa cualquiera de los casos siguientes (cualquiera que sea la razón de tal caso y sea voluntario o involuntario o sea efectuado por operación de la ley o conforme a cualquier sentencia, decreto u orden de cualquier Corte o alguna orden, norma o reglamento de cualquier cuerpo administrativo o gubernamental), a menos que tal caso se suprima o se modifique específicamente en o conforme a un Convenio de Emisión suplementario, por Resolución de la Junta Directiva o Certificado de Oficiales, estableciendo los términos de los bonos en cumplimiento d este Convenio de Emisión<br>(1) Incumplir por 30 días o más el pago cuando sea debido de cualquier interés, cantidades adicionales, si las hay, en cualquier Bono; o<br>(2) Incumplir en el pago cuando sea debido del principal o recargo, si lo hay, en cualquier bono, incluyendo el incumplimiento de un pago requerido para comprar los Bonos ofrecidos conforme a una redención opcional o una oferta de compra;<br>(3) <b>El incumplimiento de Emisor en cumplir con las siguientes obligaciones:</b> |



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Términos y Condiciones Modificados                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Consolidación y Ventas de ciertos activos”; o                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <ul style="list-style-type: none"><li>• Pago del principal, cualquier prima, interés y de las Sumas Adicionales.</li><li>• Mantenimiento de Oficina o Agencia.</li><li>• Dinero para el pago de los Bonos retenidos en el Fideicomiso.</li><li>• Pago de Obligaciones, pero solo en la medida en que dicho incumplimiento guarde relación con una falta de pago que constituya incumplimiento bajo los casos listados en el punto (1) y (2) de esta Sección.</li><li>• Ejecución de los Documentos de la Transacción, pero solo en la medida en que dicho incumplimiento guarde relación con una falta de pago que constituya incumplimiento bajo los casos listados en el punto (1) y (2) de esta Sección.</li></ul> |
| (4) Incumplimiento en la ejecución, o violación, de cualquier acuerdo o garantía del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida en cualquier Documentos de la Transacción (con excepción del incumplimiento en la ejecución o violación de un acuerdo o una garantía que sea específicamente tratado en el Convenio de emisión), y continuación del incumplimiento o violación por un periodo de 45 días después de que se haya dado, por correo registrado o certificado, al Emisor por el Agente Fiduciario o al Emisor y al Agente Fiduciario por los Tenedores de al menos 25% del monto principal de los Bonos en circulación , un aviso escrito especificando el incumpliendo o la violación y requiriendo que sea remediado e indicando que el aviso es un “aviso del Incumplimiento” según el Convenio de emisión; o | (4) Eliminado Intencionalmente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| (5) Cualquiera de los Documentos de la Transacción sea tenido como no ejecutable o inválido en un procedimiento judicial o deje, por cualquier razón, de estar en vigencia y efecto, o cualquier parte, o cualquier persona actuando en nombre de cualquier parte, niega o contradiga las obligaciones de tal parte según este acuerdo; o                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | (5) Cualquiera de los Documentos de la Transacción sea tenido como no ejecutable o inválido en un procedimiento judicial o deje, por cualquier razón, de estar en vigencia y efecto, o cualquier parte, o cualquier persona actuando en nombre de cualquier parte, niega o contradiga las obligaciones de tal parte según este acuerdo; o                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| (6) Un incumplimiento o incumplimiento según cualquier fianza, obligación, bono u otra evidencia de endeudamiento para el dinero prestado del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida, o según cualquier hipoteca, contrato o instrumento según el cual allí puede ser emitido o prestado o por el cual se pueda asegurar o evidenciar cualquier endeudamiento del Emisor o de cualquier Subsidiaria Restringida, si tal endeudamiento existe ahora o sea creado en lo sucesivo, a condición de que tal endeudamiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | (6) Eliminado Intencionalmente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div><div>Página No. 25 de 45</div><div>Resolución GNT No. <u>375-15</u></div><div>de <u>19</u> de <u>mayo</u> de 2015</div></div> <div><div><b>Términos y Condiciones Originales</b></div><div>individualmente o en total, tenga entonces una cantidad total principal en circulación superior a US\$10.0 millones de dólares americanos (o su equivalente en otras monedas o unidades monetarias) y que incumplimientos o incumplimientos, individualmente o en total. (A) constituyan un incumplimiento en el pago del principal o el interés en tal endeudamiento (o cualquier parte del mismo que tenga una cantidad principal total superior a US\$10.0 millones de dólares americanos o su equivalente) cuando es debido y pagadero después de la expiración de cualquier periodo de gracia aplicable con respecto al mismo, o (B) haya dado lugar a tal endeudamiento (o a cualquier parte del mismo que tenga una suma principal total superior a US\$10.0 millones de dólares o su equivalente) que llegando a ser o siendo debida y pagadera antes de la fecha en la cual habría llegado a ser de otra manera debida y pagadera, o (7) La emisión por una corte con jurisdicción competente de:<br/>(a) un decreto o una orden relevante con respecto al Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida en un perezimiento involuntario según cualquier Ley aplicable de quiebra, insolvencia, reorganización u otra ley similar, y que el decreto o la orden no sea desechado y se mantenga en efecto por un periodo de 60 días consecutivos;<br/>(b) o un decreto o una orden que decrete el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida insolvente, o que apruebe una solicitud de reorganización, arreglo, ajuste o composición del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida, y que el decreto o la orden no sea desechado y se mantenga en efecto por un periodo de 60 días consecutivos; o<br/>(c) una orden final y no apelable que designe un curador, receptor, liquidador, al cesionario, administrador u otro funcionario similar del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida o de cualquier parte sustancial del patrimonio de Emisor o que ordene el cese de operaciones o la liquidación de los asuntos del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida; o (8) El inicio por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida de un procedimientos voluntario según cualquier ley aplicable de quiebra, insolvencia, reorganización u otra ley similar o de un procedimiento voluntario para ser declarado insolvente o el consentimiento por parte del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida para que se dicte un decreto o una</div></div> <div><div><b>Términos y Condiciones Modificados</b></div><div><div>(7) Eliminado Intencionalmente.</div><div>(8) Eliminado Intencionalmente.</div></div></div> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Términos y Condiciones Modificados                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>orden relevante en un procedimiento voluntario según cualquier ley de quiebra, insolvencia, reorganización u otra ley similar o el inicio de cualquier procedimiento de insolvencia contra él, o la presentación por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida de una solicitud, respuesta o consentimiento solicitando reorganización o relevación según cualquier ley aplicable, o el consentimiento del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida a la solicitud o a la designación de un curador, receptor, liquidador, cesionario, administrador o un funcionario similar del Emisor o de cualquier parte substancial del patrimonio del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida o al suscripción por parte del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida de una cesión en beneficio de acreedores, o el tomar el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida una acción corporativa para favorecer cualquiera de dichas acciones.</p> <p>Si ocurre y es continuado un caso de incumplimiento con respecto a los Bonos (con excepción de un caso de incumplimiento de los especificados en las cláusulas (7) o (8), el Agente Fiduciario o los Tenedores de no menos de 25% del monto total de los Bonos en circulación pueden declarar el principal de los Bonos, o una cantidad de menor, tal como sea dispuesto en los Bonos, para ser vencidos y pagaderos inmediatamente, mediante un aviso por escrito al Emisor (y al Agente Fiduciario si es dado por los Tenedores), y contra cualquier declaración, el principal o una cantidad menor llegará a ser inmediatamente vencida y pagadera. Si ocurre un caso de incumplimiento especificado en las cláusulas (7) u (8), todo el principal no pagado, el recargo, si lo hay, el interés acumulado y las cantidades adicionales, si las hay, en los Bonos en circulación (o una cantidad menor tal como pueda ser dispuesto en los Bonos) llegarán a ser y son inmediatamente vencidos pagaderos sin ninguna declaración u otro acto por parte del Agente Fiduciario o de cualquier Tenedor de cualquier Bono.</p> <p>En cualquier momento después de que una declaración de aceleración o de aceleración automática con respecto a los Bonos se haya hecho y antes de que una sentencia o decreto para el pago del dinero debido haya sido obtenido por el Agente Fiduciario, los Tenedores no de menos de la mayoría en la cantidad total de los Bonos en circulación podrán, mediante aviso escrito al Emisor y al Agente Fiduciario, rescindir y anular la declaración y sus consecuencias sí:</p> | <p>Si ocurre y es continuado un caso de incumplimiento con respecto a los Bonos (con excepción de un caso de incumplimiento de los especificados en las cláusulas (7) o (8), el Agente Fiduciario o los Tenedores de no menos de 25% del monto total de los Bonos en circulación pueden declarar el principal de los Bonos, o una cantidad de menor, tal como sea dispuesto en los Bonos, para ser vencidos y pagaderos inmediatamente, mediante un aviso por escrito al Emisor (y al Agente Fiduciario si es dado por los Tenedores), y contra cualquier declaración, el principal o una cantidad menor llegará a ser inmediatamente vencida y pagadera. Si ocurre un caso de incumplimiento especificado en las cláusulas (7) u (8), todo el principal no pagado, el recargo, si lo hay, el interés acumulado y las cantidades adicionales, si las hay, en los Bonos en circulación (o una cantidad menor tal como pueda ser dispuesto en los Bonos) llegarán a ser y son inmediatamente vencidos pagaderos sin ninguna declaración u otro acto por parte del Agente Fiduciario o de cualquier Tenedor de cualquier Bono.</p> <p>En cualquier momento después de que una declaración de aceleración o de aceleración automática con respecto a los Bonos se haya hecho y antes de que una sentencia o decreto para el pago del dinero debido haya sido obtenido por el Agente Fiduciario, los Tenedores no de menos de la mayoría en la cantidad total de los Bonos en circulación podrán, mediante aviso escrito al Emisor y al Agente Fiduciario, rescindir y anular la declaración y sus consecuencias sí:</p> |

Página No. 27 de 45  
Resolución SMV No. 375-15  
de 19 de junio de 2015



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Términos y Condiciones Modificados                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>El Emisor ha pagado o depositado con el Agente Fiduciario a la suma de dinero suficiente pagar todos los plazos atrasados de cualquier interés y las cantidades adicionales, si las hay, con respecto a todos los Bonos y el principal y cualquiera recargo en cualquier Bono que hayan llegado a estar vencidos de una forma diferente a la declaración de aceleración y el interés en los Bonos y todos los honorarios y gastos razonables el Agente Fiduciario, sus agentes y asesores; y</p> <p>(2) todos los casos de incumplimiento con respecto a los Bonos, con excepción del no pago del principal, cualquier recargo de interés, y cualquier cantidad adicional con respecto a los Bonos que habrán llegado a ser debidos solamente por la aceleración, hayan sido saneados o renunciados.</p> <p>Ninguna rescisión afectará ningún incumplimiento subsiguiente o deteriorará ningún derecho que sea consecuencia del mismo.</p>                                                                                                                                                                                                  | <p>(1) el Emisor ha pagado o depositado con el Agente Fiduciario a la suma de dinero suficiente pagar todos los plazos atrasados de cualquier interés y las cantidades adicionales, si las hay, con respecto a todos los Bonos y el principal y cualquiera recargo en cualquier Bono que hayan llegado a estar vencidos de una forma diferente a la declaración de aceleración y el interés en los Bonos y todos los honorarios y gastos razonables el Agente Fiduciario, sus agentes y asesores; y</p> <p>(2) todos los casos de incumplimiento con respecto a los Bonos, con excepción del no pago del principal, cualquier recargo de interés, y cualquier cantidad adicional con respecto a los Bonos que habrán llegado a ser debidos solamente por la aceleración, hayan sido saneados o renunciados.</p> <p>Ninguna rescisión afectará ningún incumplimiento subsiguiente o deteriorará ningún derecho que sea consecuencia del mismo.</p> |
| <p><b>905. Limitación de Endeudamiento</b></p> <p>(1) El Emisor no incurrirá ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida, si la hay, incurra en ningún, a condición de que, el Emisor y cualquier Subsidiaria Restringida, si la hay, pueden incurrir en endeudamiento si:</p> <p>(i) A la fecha de tal incurrencia y luego de dar efecto a la misma según lo aquí dispuesto, el Radio de Cobertura de Interés no sea menos de 2.5:1y;</p> <p>(ii) La Cuenta de Reserva para el pago del servicio de la Deuda sea de Fondo Completo.</p> <p>(2) Sin embargo de la cláusula (1) anterior, el Emisor y cualquier Subsidiaria Restringida, pueden incurrir en los siguientes endeudamientos:</p> <p>(a) Endeudamiento entre compañías, ente el Emisor y cualquier Subsidiaria Restringida, a condición de que:</p> <p>(i) Si el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida es el obligado en tal endeudamiento, dicho endeudamiento debe estar expresamente subordinado al pago previo por completo en efectivo de los Bonos, en el caso del Emisor, o la Garantía Subsidiaria Restringida, en el caso de una Subsidiaria Restringida; y</p> | <p><b>905. Limitación de Endeudamiento Eliminado Intencionalmente.</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |



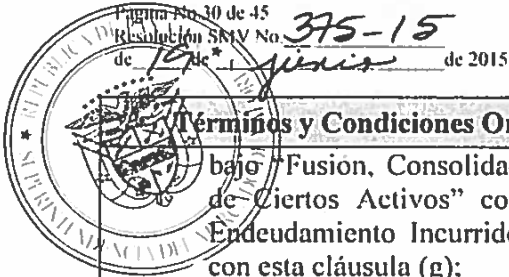
Página No. 28 de 45  
Resolución SMY No. 375-15  
de 19 de junio de 2015

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Términos y Condiciones Modificados |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>(A) en cualquier emisión subsiguiente o transferencia de acción de capital o cualquier otro evento que de como resultado cualquiera de dichos endeudamientos, el titular sea una Persona diferente al Emisor o la Subsidiaria Restringida y (B) cualquier venta u otra transferencia de dichos endeudamientos a una persona que no sea ni el Emisor ni la Subsidiaria Restringida sea considerado en cada caso, que constituye una incurrencia en dicho endeudamiento por el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida, según pueda ser el caso, que no estaba permitido por esta cláusula</p> <p>(b) Endeudamientos:</p> <p>(i) Representado por los Bonos y cualquier Garantía Subsidiaria Restringida (diferente a Bonos Adicionales y cualquier Garantía Subsidiaria Restringida suscrita con relación a estos);</p> <p>(ii) Pendiente a la Fecha de Cierre (diferente a los endeudamientos descritos según las cláusulas (a) y (b) anteriores; y</p> <p>(iii) Consistentes en Refinanciamiento de Endeudamiento incurrido con respecto a cualquier endeudamiento descrito en la cláusula (b) o en la cláusula 1 anterior;</p> <p>(c) (i) Endeudamientos de una Subsidiaria Restringida incurrido y pendientes en o antes de la fecha en la cual dicha Subsidiaria Restringida fue adquirida por el Emisor (diferente al endeudamiento incurrido en consideración o para proveer todo o parte de los fondos o soporte de crédito utilizado para consumir la transacción o serie de transacciones relacionadas en cuyo cumplimiento dicha Subsidiaria Restringida llega a ser una Subsidiaria o que fuera de otra manera adquirida por el Emisor) a condición de que, en la fecha en que dicha Subsidiaria Restringida es adquirida por el Emisor, el Emisor estuviera en capacidad de incurrir en US\$1.00 de endeudamiento adicional en cumplimiento de la cláusula (1) anterior dando efecto a la incurrencia de dicho Endeudamiento en cumplimiento con esta sub cláusula (c)(1); y</p> <p>(ii) Refinanciamiento del Endeudamiento incurrido por el Emisor o una Subsidiaria Restringida</p> |                                    |

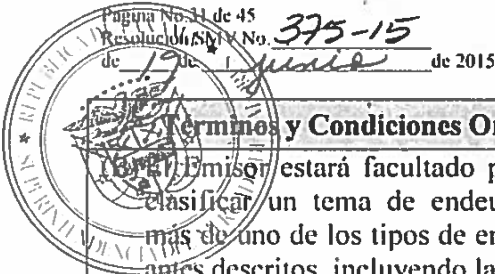


Página No. 29 de 45  
Resolución SMV No. 375-15  
de 19 de junio de 2015

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Términos y Condiciones Modificados |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>con respecto al Endeudamiento Incurrido según cláusula (c);</p> <p>(d) Endeudamiento relacionado con aceptaciones bancarias, depósitos, notas promisorias, cartas de crédito, auto seguro de obligaciones y cumplimiento, causaciones, fianzas u obligaciones similares dispuestas por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida en el giro ordinario de sus negocios.</p> <p>(e) Obligaciones de Compra de Dinero y obligaciones de Arrendamiento Capitalizado en un monto principal total que no exceda los \$10.0 millones pendientes en cualquier tiempo y refinanciamiento de Endeudamientos incurridos por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida con respecto al Endeudamiento Incurrido en cumplimiento de esta cláusula (e);</p> <p>(f) Obligaciones incurridas en cumplimiento de una Línea de Crédito para financiar capital de trabajo hasta un monto que no exceda en ningún tiempo \$10 millones pendientes</p> <p>(g) Obligaciones de Protección de Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida en el giro ordinario de sus negocios o directamente relacionada con el Endeudamiento Permitido para ser incurrido para los propósitos de fijar o proteger el riesgo de la tasa de interés o fluctuación de la moneda;</p> <p>(h) (i) Endeudamientos de otra persona incurridos y pendientes en o antes de la fecha en la cual dicha persona se consolida o fusiona con el Emisor (diferente al endeudamiento incurrido en consideración o para proveer todo o parte de los fondos o soporte de crédito utilizados para consumir, la transacción o la serie de transacciones en las cuales dicha persona se consolida o fusiona con o en el Emisor) a condición de que, en la fecha que dicha transacción sea consumada, el Emisor estuviera en capacidad de incurrir en US\$1.00 de endeudamiento adicional en cumplimiento a la cláusula (1) anterior dando efecto a la incurrencia de dicho endeudamiento en cumplimiento a esta sub-cláusula (i);</p> <p>y</p> <p>(ii) Refinanciamiento de Endeudamientos incurridos por el Emisor o cualquier sucesor del mismo, cuyo sucesor este en cumplimiento con el acuerdo descrito</p> |                                    |



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Términos y Condiciones Modificados |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>bajo "Fusión, Consolidación y Venta de Ciertos Activos" con respecto a Endeudamiento Incurrido de acuerdo con esta cláusula (g);</p> <p>(i) Endeudamiento resultante de que un banco u otra institución financiera honre un cheque, giro o instrumento similar girado contra fondos insuficientes en el giro ordinario de los negocios, a condición de que, tal endeudamiento sea extinguido dentro de los diez días hábiles desde su ocurrencia;</p> <p>(j) Endeudamiento Incurrido en la medida de los ingresos depositados concurrentemente en un fideicomiso que defiende todos los Bonos en circulación según se describe en "Liberación, Defensa y Defensa del Acuerdo" más adelante; y</p> <p>(k) Otros endeudamientos en una cantidad principal total que no exceda de US\$20 millones pendientes en cualquier tiempo;</p> <p>(3) Sin embargo de lo anterior, ni el Emisor ni ninguna Subsidiaria Restringida puede incurrir en ningún Endeudamiento según la cláusula (2) anterior si los ingresos de los mismos son usados directa o directamente, para pagar, reembolsar, redimir, defender, retirar o refinanciar alguna Obligación Subordinada, a menos que el 100% de tales endeudamientos vaya a ser subordinado a los Bonos o la Garantía Subsidiaria Restringida aplicable, en al menos, la misma medida en que dicha Obligación Subordinada sea reembolsada.</p> <p>(4) Sin embargo, de cualquier otra disposición de este acuerdo, el monto máximo de endeudamiento que el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida puede incurrir según este acuerdo no será considerado como excedido, únicamente como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de monedas.</p> <p>Para propósitos de determinar en cumplimiento con este acuerdo:</p> <p>(A) En el caso de que uno de los temas de endeudamiento cumpla con los criterios de más de uno de los tipos de endeudamientos aquí descritos, incluyendo la cláusula (1), el Emisor a su entera discreción, clasificará dicho tema de endeudamiento en el momento de la Incurrición en el mismo y solo será requerido a incluir el monto y el tipo de endeudamiento en una de las cláusulas anteriores; y</p> |                                    |

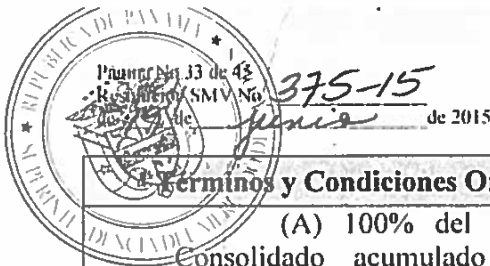


| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Términos y Condiciones Modificados                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(1) El Emisor estará facultado para dividir y clasificar un tema de endeudamiento en más de uno de los tipos de endeudamiento antes descritos, incluyendo la cláusula (1).</p> <p>Para propósitos de determinar el cumplimiento con cualquier restricción de Incurrencia en Endeudamiento denominada en dólares de los Estados Unidos, el monto principal de restricción de Endeudamiento equivalente a dólares de los Estados Unidos denominado en una moneda extranjera deberá ser calculado con base a una tasa de cambio de moneda importante determinada como el promedio de tasa de no comprador reportada por el banco federal de la Reserva de Nueva York para el período de 30 días calendario incluyendo la fecha de incurrencia, en el caso de temas de endeudamiento o compromisos en el caso de endeudamiento de crédito rotativo. El monto principal de cualquier Endeudamiento Incurrido para refinanciar otro endeudamiento si es incurrido en una moneda diferente a la del Endeudamiento, deberá ser calculado con base en una tasa de cambio de moneda aplicable a las monedas en que Refinanciamiento de endeudamiento está denominado calculado en base de una tasa de cambio de moneda de relevancia según es calculado en la primera oración de este párrafo.</p> |                                                                                 |
| <p><b>906. Limitación de Pagos Restringidos</b></p> <p>(1) El Emisor no hará, ni permitirá que ninguna Subsidiaria, directa o indirectamente:</p> <p>(a) Declare o pague ningún dividendo haga ninguna distribución (en efectivo, valores u otras propiedades) en o con respecto a sus acciones de capital (incluyendo cualquier pago en relación con cualquier fusión o consolidación que involucre el Emisor o cualquiera de sus subsidiarias) o un pago similar a los Tenedores directos o indirectos de sus acciones de capital excepto dividendos y distribuciones pagaderas únicamente en la forma de acciones de capital (diferentes a acciones descalificadas o preferentes) y excepto dividendos o distribuciones pagaderas al Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida (y si tal Subsidiaria Restringida tiene accionistas diferentes al Emisor o cualquier otra Subsidiaria Restringida, a sus otros accionistas en una base prorrateada;</p> <p>(b) Comprar, redimir, retirar o de otra manera adquirir por valor cualquier acción de capital del Emisor o de cualquier Subsidiaria Restringida o de</p>                                                                                                                                                                      | <p><b>906. Limitación de Pagos Restringidos Eliminado Intencionalmente.</b></p> |

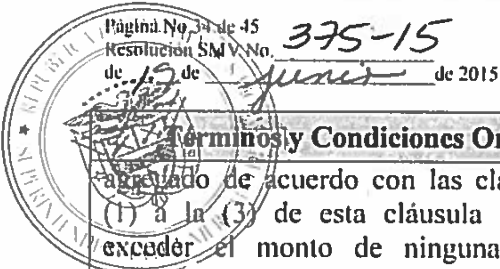
Página No.32 de 45  
Resolución SMV No. 375-15  
de 15 de junio de 2015



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Términos y Condiciones Modificados |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>cualquier otra de sus afiliadas tenidas por personas diferentes al Emisor y otra Subsidiaria Restringida (diferente a la compra, redención, retiro u otra adquisición por valor que constituiría una Inversión Permitida;</p> <p>(c) Comprar, reembolsar, redimir, defender, retirar o de cualquier otra forma adquirir o retirar por valor, antes de la madurez programada, el reembolso programado o el pago de amortización de fondo programado, cualquier obligación Subordinada (diferente a la compra, reembolso u otra adquisición de Obligaciones Subordinadas hechas con anticipación a la satisfacción de obligaciones de amortización de fondos, un plazo principal o una madurez final, en cada caso, con vencimiento dentro de un año desde la fecha de dicha compra, reembolso u otra adquisición); o</p> <p>(d) Hacer cualquier Inversión (diferente a una Inversión Permitida) en cualquier persona.</p> <p>(las acciones descritas en las cláusulas de la (a) a la (d) anteriores, son aquí referidas como “Pagos Restringidos” si al tiempo en que el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida hace dicho Pago Restringido:</p> <p>(i) Un caso de incumplimiento ocurre y continúa;</p> <p>(ii) La Cuenta de Reserva para el Servicio de la Deuda no tiene Fondo Completo;</p> <p>(iii) El Emisor no podría incurrir en al menos US\$1.00 de endeudamiento adicional según la cláusula (1) del acuerdo descrita bajo “Limitación en Endeudamientos” después de dar efecto al Pago Restringido en una base provisional como si el Pago Restringido hubiera sido hecho en el inicio de un periodo trimestral aplicable en relación con el cálculo del Ratio de Cobertura de Interés y el ratio de la Deuda total en cláusula (1)(a) de dicho acuerdo; o</p> <p>(iv) El monto total de dicho Pago Restringido y otros Pagos Restringidos (el monto así gastado, si es diferente a dinero en efectivo, a ser determinado de buena fe por la Junta Directiva del Emisor o la Subsidiaria Restringida aplicable y evidenciado por una resolución de la Junta Directiva del Emisor o de la Subsidiaria Restringida aplicable) que declarado o hecho después de la fecha de cierre excedería la suma del mismo sin duplicación:</p> |                                    |

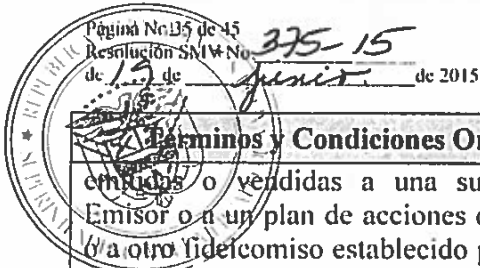


| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Términos y Condiciones Modificados |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>(A) 100% del Activo Neto Consolidado acumulado durante el periodo (tratado como un periodo contable) desde el 30 de septiembre de 2006 hasta el final del trimestre fiscal más reciente desde que hayan sido presentados los estados financieros al Agente Fiduciario y a los Tenedores de los Bonos antes de la fecha de dicho Pago Restringido (o en el caso de que dicho Ingreso Neto Consolidado esté en déficit, menos 100% de dicho déficit); más</p> <p>(B) El ingreso Neto en Efectivo total recibido por el Emisor de la emisión o venta de sus acciones de capital (diferente a acciones no calificadas) u otras contribuciones de capital subsiguientes a la fecha de cierre (diferentes del Ingreso Neto en Efectivo recibido de una emisión o venta de tales acciones de capital a una subsidiaria del Emisor o a un plan de acciones de empleados, plan de opción o fideicomiso similar en la medida en que dicha venta a un plan de acciones o fideicomiso similar sea financiado por préstamos o garantizados por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida a menos que dichos préstamos hayan sido reembolsados con dinero en efectivo a la fecha o antes de la fecha de determinación; más</p> <p>(C) (1) El Ingreso Neto en Efectivo total recibido por el Emisor de la venta u otra disposición (diferente que al Emisor o una Subsidiaria Restringida) de cualquier Inversión hecha previamente por el Emisor o una Subsidiaria Restringida y tratada como un Pago Restringido.</p> <p>(2) El monto de una Garantía del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida contra el relevo complete incondicional del Emisor o dicha Subsidiaria Restringida de dicha Garantía si dicha Garantía ha sido previamente tratada como un Pago Restringido, y</p> <p>(3) En el caso de que el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida haga una inversión en una persona que, como resultado de o en conexión con dicha Inversión, llegue a ser una Subsidiaria Restringida, un monto igual a la Inversión existente del Emisor o de dicha Persona restringida en tal Persona;</p> <p>A condición de que, cualquier monto</p> |                                    |



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Términos y Condiciones Modificados |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>agregado de acuerdo con las cláusulas de la (1) a la (3) de esta cláusula (C) no debe exceder el monto de ninguna Garantía o inversión, respectivamente, hecha previamente y tratada como un Pago Restringido y no agregada previamente según esta cláusula (iv) a condición de que ningún monto será incluido según esta cláusula (C) en la medida en que ya esté incluida en los Ingresos Netos Consolidados, mas</p> <p>(D) El monto por cual el Endeudamiento del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida es reducido en el balance del Emisor contra la conversión o cambio (diferente que por una subsidiaria del Emisor) después de la fecha de cierre que sea convertible o cambiable por acciones de capital (diferentes a acciones no calificadas) del Emisor (menos el monto de cualquier dinero en efectivo o valor real de mercado de otra propiedad distribuido por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida contra tal conversión o cambio); más</p> <p>(E) El monto equivalente a la reducción neta de Inversiones (diferentes a las Inversiones permitidas) hechas por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida en cualquier persona resultante de reembolso o redención de dicha inversión por dicha. ingresos realizados contra la vena de dicha inversión a un comprador que no sea un afiliado, reembolso de préstamos o adelantos u otras transferencias de activos (incluyendo por medio de dividendos o distribución) por dicha persona al Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida, cuyo monto fue incluido en el cálculo del monto de Pagos Restringidos, a condición de que ninguna suma será incluida según esta cláusula (E) en la medida en que ya haya sido incluida en los Ingresos Netos Consolidados; más (F) US\$10.0 millones.</p> <p>(2) Mientras la Cuenta de Reserva para el pago del Servicio de la Deuda sea de Fondo Completo, las disposiciones de la cláusula (1) no prohibirán:</p> <p>(a) Cualquier compra, reembolso, retiro, defensa u otra adquisición o retiro por valor de acciones de capital u Obligaciones Subordinadas del Emisor hechas mediante cambio por o fuera de los ingresos de la venta sustancialmente concurrente de Acciones de Capital del Emisor (diferente a acciones no calificadas y diferentes a acciones de capital</p> |                                    |

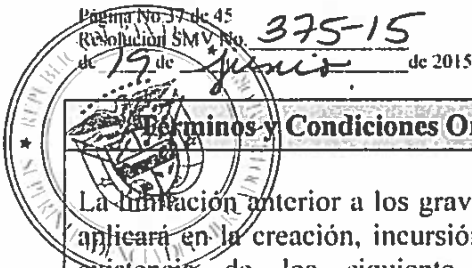




| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Términos y Condiciones Modificados |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>empréstitos o vendidos a una subsidiaria del Emisor o a un plan de acciones de empleados o a otro fideicomiso establecido por el Emisor o cualquiera des su subsidiarias en la medida que dicha venta a un plan de acciones de empleados o fideicomisos fue financiado por préstamos de o Garantizado por el Emisor o una Subsidiaria Restringida a menos que dichos préstamos hayan sido reembolsados con dinero en efectivo a la fecha o antes de la fecha de determinación); a condición de que (x) dicha compra, reembolso, redención, defensa, adquisición o retiro será excluido en cálculos subsiguientes del monto de Pagos Restringidos y (y) Los Ingresos Netos en Efectivo de dicha venta de Acciones de Capital será excluida de la cláusula (1)(d)(iv)(B) de este acuerdo;</p> <p>(b) Cualquier compra, reembolso, Redención, defensa u otra adquisición o retiro por valor de Obligaciones Subordinadas del Emisor hechas por cambio por, o fuera de los ingresos de la venta sustancialmente concurrente de, Obligaciones Subordinadas del Emisor en las cuales le es permitido incurrir según el acuerdo descrito bajo “Limitaciones en Endeudamientos”, anterior, a condición de que, dicha compra, reembolso, redención, defensa u otra adquisición o retiro por valor será excluido en el cálculo del monto de Pagos Restringidos;</p> <p>(c) Un Pago Restringido de una sola vez que se pagará a los accionistas del Emisor, antes de o al 31 de Diciembre de 2006 en una cantidad igual a la suma de:</p> <p>(i) El monto de todos los fondos en depósito, al 30 de septiembre de 2006, en la Cuenta offshore de reserve del Servicio de la Deuda menos una cantidad igual a la cantidad requerida para financiar completamente la Cuenta de Reserva del servicio de la Deuda, más</p> <p>(ii) El monto de todos los fondos en depósito, al 22 de septiembre de 2006, en la Cuenta de Intereses de Servicio de la Deuda, más</p> <p>(iii) El monto de cualquier reembolso de la prima pagado en conexión con el pago adelantado de los préstamos Garantizados EKN-; más</p> <p>(iv) El monto del margen de beneficio del swap, si lo hay, referente a la terminación del acuerdo de Swap de tasa de interés, más</p> <p>(v) US\$10.0 millones;</p> <p>A condición de que la cantidad del Pago Restringido pagado conforme a está cláusula (c) no esté incluida en los cálculos subsiguientes de la cantidad de Pagos Restringidos;</p> |                                    |

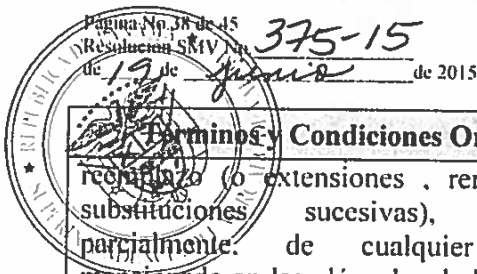


| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Términos y Condiciones Modificados                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(d) Mientras ningún Incumplimiento o Caso de Incumplimiento haya ocurrido y continúe, cualquier compra o redención de Obligaciones Subordinadas del Efectivo Neto Disponible, en la extensión permitida por el acuerdo descrito bajo "Limitación de la Venta de Activos" a condición de que dicha compra o redención será excluida del cálculo del monto de los Pagos Restringidos;</p> <p>(e) Dividendos pagados dentro de los 60 días después de la fecha de declaración de los mismos si en dicha fecha de declaración tal dividendo hubiera sido cumplido con este acuerdo, a condición de que dicho dividendo será incluido en el cálculo del monto de Pagos Restringidos; y;</p> <p>(f) Pagos de los dividendos a los titulares de Acciones de Capital del Emisor que no excedan en ningún momento de US\$15.0 millones de dólares americanos en total para periodo consecutivo de 365 días, sin, para los propósitos de esta cláusula (f) se tome en cuenta cualquier dividendo pagado desde el 1 de enero de 2006 hasta la fecha del Convenio de Emisión, a condición de que, dicho pago de dividendos será excluido del cálculo del monto de Pagos Restringidos.</p>                                                                                                                                                               |                                                                                    |
| <p><b>907. Limitación de Gravámenes</b><br/>Mientras cualquiera de los Bonos esté en circulación, el Emisor no y no permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida cree, incurra en, sufra o asuma, directa o indirectamente, ningún gravamen, sobre ninguno de sus activos o propiedades, actuales o futuros, para asegurar el pago del endeudamiento del Emisor o de ninguna Subsidiaria Restringida del mismo; con la condición de que; sin embargo, el Emisor puede y cualquier Subsidiaria Restringida puede crear, incurrir en, sufrir o asumir, cualquier gravamen, si la provisión efectiva hecha por medio de los Bonos (junto con cualquier otra clasificación del endeudamiento, igualmente con los Bonos, ya sea si existe entonces o se crea después de ellos, si el Emisor así lo determina) es asegurada igualmente y clasificable con (o antes de) tal endeudamiento, mientras tal endeudamiento está asegurado de tal forma.</p> <p>Para propósitos de este acuerdo, el valor de cualquier gravamen, en cualquier propiedad o activo que asegure endeudamiento será computado sobre la base del menor entre (i) el monto principal en circulación de dicho endeudamiento asegurado y (ii) el más alto entre (x) el valor en libros o 8y) del valor real de mercado de la propiedad o activo que asegura tal endeudamiento.</p> | <p><b>907. Limitación de Gravámenes</b><br/><b>Eliminado Intencionalmente.</b></p> |

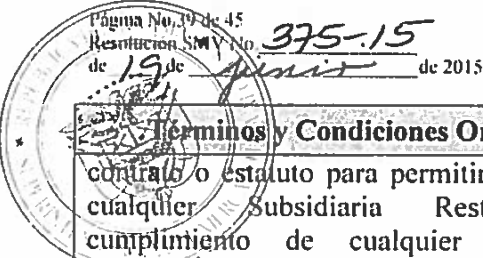


| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Términos y Condiciones Modificados |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>La limitación anterior a los gravámenes no se aplicará en la creación, incursión, asunción o existencia de los siguiente gravámenes: ("Gravámenes permitidos"):</p> <p>(1) Garantía Privilegiada perfeccionada otorgada por el Emisor a favor del Agente de la Garantía para el beneficio del Agente Fiduciario y los Tenedores de los Bonos de conformidad con el Contrato de Prenda y Garantía, para asegurar las obligaciones del Emisor según los Documentos de la Transacción, de tiempo en tiempo;</p> <p>(2) Gravámenes del Emisor existentes a la fecha del convenio de emisión;</p> <p>(3) Gravámenes en todo o una parte de cualquier propiedad o activo (incluyendo, sin limitación, intereses de participación), propiedades o los ingresos del Emisor o de cualquiera de sus Subsidiarias Restringidas, según sea el caso asegurando endeudamiento incurrido o asumido con el fin de financiar todo o cualquier parte del costo de construcción, mejora, terminación, desarrollo o adquisición de tales propiedades, activos o ingresos;</p> <p>(4) Gravámenes en cualquier propiedad o activos adquiridos de una Persona la cual está fusionada con o en el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida, o cualquier gravamen en la propiedad o activos de una Subsidiaria Restringida y en cualquier caso, no sea creada como resultado de o en conexión con o en anticipación a cualquiera de dichas transacciones, a condición que ninguno de dichos gravámenes creados para asegurar o proveer para el pago de cualquier parte del precio de compra de dicha Persona no será permitido por este acuerdo, a condición además de que dicho gravamen no puede extenderse a ninguna otra propiedad del que el Emisor o alguna Subsidiaria Restringida sea el titular;</p> <p>(5) Gravámenes en propiedades o activos del Emisor o de cualquier Subsidiaria Restringida existentes a la fecha de adquisición de tales propiedades o activos;</p> <p>(6) Cualquier gravamen en las Acciones de Capital de una Sociedad No Restringida;</p> <p>(7) Gravámenes en la propiedad y los activos del Emisor y de cualquier Subsidiaria Restringida por impuestos, gravámenes, cargas gubernamentales, recaudaciones o reclamos que no son adeudados aún o que pueden en adelante ser pagados sin multa o están siendo disputados de buena fe mediante los procedimientos apropiados o el periodo dentro del cual tales procedimientos pueden ser iniciados no ha vencido;</p> <p>(8) Cualquier extensión, renovación o</p> |                                    |

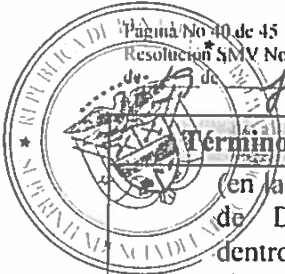
37   

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Términos y Condiciones Modificados |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>reemplazo (o extensiones, renovaciones o sustituciones sucesivas), entera o parcialmente, de cualquier gravamen mencionado en las cláusulas de la (1) a la (7) sobre o de cualquier endeudamiento así asegurado; a condición d que el monto principal del endeudamiento así asegurado no exceda el monto a la fecha de tal extensión, renovación o sustitución, más la cantidad de los costos razonables incurridos por el Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida con respecto a tal extensión, renovación o sustitución, y que tal extensión, renovación o reemplazo del gravamen sea limitado a todo o parte de la propiedad o activos que aseguró el gravamen ampliado, renovado o sustituido; no obstante, sin embargo, que en lo que respecta a cualquiera Gravámenes que garanticen el Endeudamiento Principal Garantizado permitida bajo la cláusula )2) de este compromiso, cualquier extensión, renovación o reemplazo de dichos Gravámenes no se permitirá bajo esta cláusula (8);</p> <p>(9) Cualquier gravamen referente a una Obligación de Arrendamiento de Capital del Emisor o de cualquier Subsidiaria Restringida, suscrita en el curso ordinario de negocios asegurando endeudamiento por no más de US\$7.5 millones de dólares americanos;</p> <p>(10) Cualquier gravamen que resulte de un litio o proceso legal' que sea actualmente disputado de Buena fe mediante los procedimientos adecuados iniciados en término y conducido diligentemente y para el cual dichas reservas u otras provisiones, si las hay, deban ser hechas según lo requieran los GAAP de los Estados Unidos.</p> <p>(11) Cualquier gravamen para asegurar demandas de trabajadores, los empleados, proveedores, transportistas, vendedores u otros reclamos establecidos por disposiciones obligatorias de las leyes de cualquier jurisdicción en los cuales el Emisor o de cualquier Subsidiaria Restringida que conduzca sus negocios que no tengan más de 60 días de vencimiento, o que está siendo disputado de buena fe por medio de los procedimientos apropiados;</p> <p>(12) Cualquier gravamen que resulte únicamente por ministerio de la Ley;</p> <p>(13) Cualquier gravamen en los depósitos para asegurar, o cualquier gravamen que de otra forma asegure el cumplimiento de ofertas, contratos comerciales, arrendamiento comercial o de equipo, obligaciones estatutarias, fianzas, fianzas de cumplimiento y otras obligaciones de naturaleza semejante, incurridos en el giro ordinario del negocio;</p> <p>(14) Gravámenes requeridos por cualquier</p> |                                    |

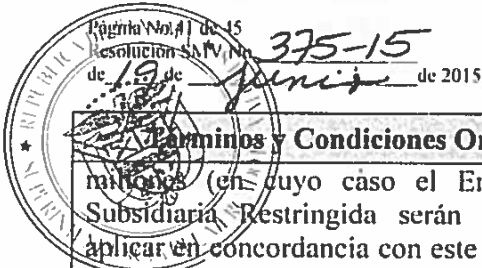


| Términos y Condiciones Originalēs                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Términos y Condiciones Modificados                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <p>contrato o estatuto para permitir al Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida el cumplimiento de cualquier contrato o subcontrato hecho por él con o a petición de una entidad gubernamental o cualquier departamento, agencia o instrumento del mismo, o para asegurar el abono, adelanto o cualquier otro pago al Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida por parte de una entidad gubernamental o cualquier departamento, agencia o instrumento del mismo, conforme a las disposiciones de cualquier contrato o estatuto; y</p> <p>(15) Cualquier otro gravamen no descrito de otra forma en las cláusulas de la (1) a la (14) asegurando endeudamiento de Emisor en una base combinada, en un monto total principal que no exceda el mayor entre US\$15 millones de dólares o el 5% de los Activos Netos Tangibles Consolidados.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                               |
| <p><b>908. Limitación de Venta de Activos</b></p> <p>(1) El Emisor no hará ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida haga ninguna disposición de Activos, a menos que:</p> <p>(a) El Emisor o dicha Subsidiaria Restringida reciba consideración (incluyendo por la vía del relevo, o por medio de otra Persona que asuma la única responsabilidad, por cualquier obligación, contingencia u otra) a la fecha de dicha disposición de activos al menos equivalentes a las acciones o de los activos sujetos a dicha Disposición de Activos;</p> <p>(b) Al menos 75% de la retribución de los mismos recibida por e Emisor o dicha Subsidiaria Restringida sea en forma de dinero, en efectivo, o equivalentes de Dinero en Efectivo; a condición de que lo siguiente sea considerado dinero en efectivo para los propósitos de esta cláusula (b):</p> <p>(i) El Monto de cualquier obligación (como se muestre en el balance más reciente del Emisor o dicha Subsidiaria Restringida o en las notas al respecto) del Emisor o cualquier Subsidiaria Restringida (diferente a responsabilidades que son subordinadas a los Bonos por sus términos) que son asumidas por el transferente de cualquiera de dichos activos, y</p> <p>(ii) El monto de cualquier valor recibido por el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida de dicho transferente que son convertidos por el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida en dinero, en efectivo o equivalentes de Dinero en Efectivo</p> | <p><b>908. Limitación de Venta de Activos Eliminado Intencionalmente.</b></p> |



Página No 40 de 45  
Resolución SMV No. 375-15  
de junio de 2015

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Términos y Condiciones Modificados |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <p>(en la medida del dinero o equivalente de Dinero en Efectivo recibido) dentro de los 90 días siguientes al cierre de dicha Disposición de Activos; y</p> <p>(c) Una cantidad equivalente al 100% del Efectivo Neto Disponible de dicha Disposición de Activo sea aplicada por el Emisor (o la Subsidiaria Restringsida respectiva):</p> <p>i. primero, en la medida en que el Emisor o dicha Subsidiaria Restringsida escoja, o suscriba un acuerdo de obligación para reinvertir en Activos Adicionales (incluyendo por medio de una Inversión en Activos Adicionales por una Subsidiaria Restringsida con dinero en efectivo en una cantidad igual al monto de Efectivo Neto Disponible recibido por el Emisor u otra Subsidiaria Restringsida) dentro de los 365 días desde lo último entre dicha disposición de activos o el recibo de dicho Efectivo Neto Disponible;</p> <p>y</p> <p>ii. Segundo, en la extensión en que el balance de dicho Efectivo Neto disponible después de la aplicación de acuerdo con la cláusula (i), para hacer una Oferta (según es definido en la cláusula (2) siguiente) para comprar Bonos según y sujeto a las condiciones establecidas en la cláusula (2) más adelante; a condición de que, si el Emisor lo elige, dicha oferta puede ser hecha a prorrata para comprar los Bonos y otro Endeudamiento Principal del Emisor, a condición de que, en conexión con cualquier prepago, reembolso o compra de endeudamiento según esta cláusula (ii) el Emisor o dicha Subsidiaria Restringsida retirará tal endeudamiento y hará que el compromiso de préstamo relacionado (si lo hay) sea reducido permanentemente en un monto igual al monto principal así prepagado, reembolsado o comprado. Contra el perfeccionamiento de cualquier Oferta, el monto de Efectivo Neto Disponible será puesto en cero y el Emisor estará facultado para usar cualquier ingreso restante para cualquier propósito corporativo en la medida permitida según el Convenio de Emisión.</p> <p>Sin embargo, de las disposiciones anteriores de este acuerdo, el Emisor y las Subsidiarias Restringsidas no estarán requeridas a aplicar ningún Efectivo Neto Disponible en concordancia con este acuerdo a menos que el Efectivo Neto Disponible total de todas las disposiciones de Activos que nos sea aplicado de acuerdo con este acuerdo exceda de US\$20</p> |                                    |

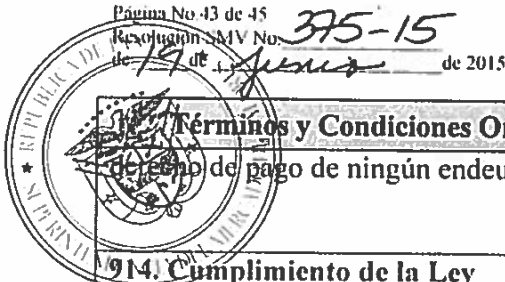


| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Términos y Condiciones Modificados                                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>millones (en cuyo caso el Emisor y/o la Subsidiaria Restringida serán requeridos a aplicar en concordancia con este acuerdo todo el Efectivo Neto Disponible que no haya sido previamente aplicado según este acuerdo.</p> <p>(2) En el caso de una disposición de Activos que requiere la compra de Bonos en cumplimiento con la cláusula (c)(ii) anterior, El Emisor será requerido a ofrecer comprar los Bonos ofrecidos en cumplimiento a una oferta por parte del emisor para los Bonos (una Oferta) a un precio de compra del 100% de su monto principal más el interés acumulado y no pagado (incluyendo las cantidades adicionales si las hay) en los mismos, a la fecha de compra de acuerdo con los procedimientos (incluyendo el prorrateo en el caso de sobre suscripción) establecido en el Convenio de Emisión y para comprar todo Endeudamiento Principal en los términos y en la medida contemplada por este medio.</p> <p>El Emisor no estará requerido a hacer una oferta por los Bonos (y otro endeudamiento principal) en cumplimiento a este acuerdo si el Efectivo Neto Disponible al respecto (después de la aplicación de los ingresos según lo dispuesto en la cláusula (c)(i) anterior) es menor de US\$20 millones para cualquier disposición de Activo particular (cuya cantidad menor será pasado a una nueva columna para propósitos de determinar si una oferta es requerida con respecto al Efectivo Neto Disponible de cualquier disposición de Activo subsiguiente.</p> <p>(3) El Emisor cumplirá en la medida aplicable, con los requisitos de la sección 14 (e) de la Ley de Valores y cualquier otra ley de valores o reglamentación en relación con el reembolso de Bonos según este acuerdo. En la medida en que las disposiciones de cualquier ley de valores o reglamento esté en conflicto con las disposiciones de este acuerdo, el Emisor cumplirá con las leyes y reglamentaciones de valores aplicables y nos e considerará que ha violado sus obligaciones según este acuerdo por virtud de ellas.</p> |                                                                                                                |
| <p><b>909. Limitación en las transacciones de venta y leaseback</b><br/>Durante el tiempo que lo Bonos estén en circulación el Emisor no podrá concertar ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida concierte transacciones de Venta y Leaseback con respecto a ninguna propiedad o activo con un valor real de mercado, individualmente o total, superior a US\$500,000 dólares americanos, a menos que:</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <p><b>909. Limitación en las transacciones de venta y leaseback</b><br/><b>Eliminado Intencionalmente.</b></p> |

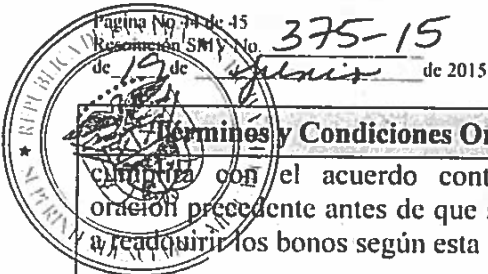


Página No.42 de 45  
Resolución SMV No. 375-15  
de 19 de junio de 2015

| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Términos y Condiciones Modificados                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(1) Los ingresos brutos en efectivo de la transacción de venta y Leaseback sean por lo menos iguales al valor real de mercado, según lo determinado de buena fe por la Junta Directiva y establecido en un "Certificado de Oficial" entregado al Agente Fiduciario, de la propiedad o de los activos que son objeto de la Transacción de Venta y Leaseback; y</p> <p>(2) Sea que:</p> <p>(a) el Emisor o dicha Subsidiaria Restringida (i) haya podido incurrir en gravamen para asegurar endeudamiento en un monto igual a la Deuda Atribuible relacionada a tal transacción de Venta y Leaseback, en cumplimiento al acuerdo descrito bajo el título "Algunos Acuerdos-Limitación en gravámenes", o (ii) hace la provisión efectiva mediante la cual los Bonos (junto con cualquier otra clasificación del endeudamiento igualmente con los Bonos, si el Emisor así lo determina) están asegurados igualmente y clasificables con (o previo a) las obligaciones del Emisor bajo el arriendo de tal propiedad o activo, o</p> <p>(b) en el plazo de 180 días, el Emisor:</p> <p>(i) aplica una cantidad igual a la deuda atribuible con respecto a tal transacción de venta y Leaseback para pagar por adelantado el endeudamiento del Emisor clasificando al menos en paridad con los Bonos;</p> <p>(ii) aplica una cantidad por lo menos igual a la Deuda Atribuible con respecto a tal transacción de Venta y Leaseback, a la adquisición, compra, construcción, desarrollo, extensión o mejora de una propiedad o de un activo que será utilizado por el Emisor o la respectiva Subsidiaria Restringida en el giro ordinario del negocio.</p> |                                                                                                           |
| <p><b>910. Limitación en Multiplicidad de Transacciones</b></p> <p>El Emisor no incurrirá ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida incurra en ningún endeudamiento que por sus términos expresamente clasifique como principal en el derecho de pago de los Bonos. Ni la existencia o la carencia una garantía ni la prioridad de cualquier garantía serán consideradas para afectar la clasificación o el</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p><b>910. Limitación en Multiplicidad de Transacciones</b></p> <p><b>Eliminado Intencionalmente.</b></p> |



| <b>Términos y Condiciones Originales</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>Términos y Condiciones Modificados</b>                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| de pago de ningún endeudamiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                    |
| <b>914. Cumplimiento de la Ley</b><br>El Emisor cumplirá siempre con todas las leyes aplicables, excepto donde el incumplimiento con las mismas, individualmente o por completo, no se podría esperar razonablemente que diera lugar a un efecto adverso importante en la situación (financiera u otra), los negocios, el patrimonio o los resultados de operaciones del emisor y de sus subsidiarias, tomado en su totalidad.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>914. Cumplimiento de la Ley Eliminado Intencionalmente.</b>                     |
| <b>917. Garantías adicionales</b><br>El Emisor ejecutará tales otros documentos y hará todos los actos y cosas requeridas por la ley aplicable o que sean razonablemente necesarias para dar efecto a los documentos de la transacción.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>917. Garantías adicionales Eliminado Intencionalmente.</b>                      |
| <b>918. Autorizaciones</b><br>El Emisor obtendrá y mantendrá en vigor (o cuando sea apropiado, renovará puntualmente) todas las autorizaciones importantes necesarias para realizar su negocio y operaciones en general.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>918. Autorizaciones Eliminado Intencionalmente.</b>                             |
| <b>920. Recompra de Bonos por un Cambio de Control</b><br>El Emisor debe, en el plazo de 30 días desde la ocurrencia de un cambio de control, y llevar a cabo una oferta de compra de todos los Bonos en circulación en la manera prevista en esta sección 920 (una "Oferta de compra"), a un precio de compra igual a 101% de la cantidad principal de los Bonos a la fecha de recompra, más la prima, si la hay, el interés acumulado, si lo hay, y las Sumas Adicionales, si las hay, en cada caso a la fecha de la compra. El Emisor no está requerido a hacer una oferta de compra a continuación de un cambio de control, si terceros hacen una oferta de compra que esté de acuerdo con las disposiciones descritas en esta sección si fuera hecha por el Emisor y tales terceros (para la consideración mencionada en la oración inmediatamente anterior) compren los Bonos válidamente ofrecidos y no retirados. Antes de comenzar tal oferta de compra, pero en cualquier caso dentro del plazo de los 30 días siguientes a cualquier cambio de control, el Emisor conviene en: (i) compensar por completo todo el endeudamiento del Emisor que prohibiría la recompra de los Bonos conforme a tal oferta de compra u (ii) obtener cualquier consentimiento indispensable según los instrumentos que gobiernan cualquier endeudamiento del Emisor para permitir la recompra de los Bonos. El Emisor primero | <b>920. Recompra de Bonos por un Cambio de Control Eliminado Intencionalmente.</b> |



| Términos y Condiciones Originales                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Términos y Condiciones Modificados                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>con el acuerdo contenido en la oración precedente antes de que sea requerido a readquirir los bonos según esta sección 920.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                       |
| <p><b>924. Ninguna transferencia de, o Carga en, la Garantía Colateral</b><br/>Con Excepción de la garantía otorgada al Agente del Colateral conforme los Documentos de la Transacción, el Emisor no hará ni permitirá que ninguna Subsidiaria Restringida de en prenda, ceda, venda, otorgue garantía, ni de otra manera traspase nada de la garantía colateral.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p><b>924. Ninguna transferencia de, o Carga en, la Garantía Colateral</b><br/><b>Eliminado Intencionalmente.</b></p> |
| <p><b>925. Futura Subsidiaria Garante</b><br/>En el caso de que el Emisor en el futuro forme o adquiera una o más subsidiarias, los Bonos serán Garantizados por Cada Subsidiaria Restringida por su ejecución de una Garantía Subsidiaria Restringida. Las garantías Subsidiarias Restringidas serán obligaciones conjuntas y solidarias de las Subsidiarias Restringidas, si las hay. Cada Garantía Subsidiaria Restringida será principal para el pago previo por completo y todas las Obligaciones Subordinadas de esa Subsidiaria Restringida. Las Obligaciones de cada Subsidiaria Restringida según su Garantía Subsidiaria Restringida estará limitada como sea necesario para prevenir cualquier transacción contemplada por la Garantía Subsidiaria Restringida para constituir un traspaso fraudulento según la ley aplicable.</p> <p>En el caso de la Subsidiaria Garante sea vendida o de otra manera dispuesta (ya sea mediante fusión, consolidación, venta de las acciones de capital o la venta de todos o sustancialmente todos los activos (de una forma diferente al arrendamiento financiero) o de otra forma, o sea o no que la Subsidiaria Garante sea la compañía sobreviviente en tal transacción) a una persona la cual no sea el Emisor o una Subsidiaria Restringida, dicha Subsidiaria Garante será elevada de sus obligaciones según su Garantía Subsidiaria Restringida si:</p> <p>(3) La venta y otra disposición se hace en cumplimiento con el Convenio de Emisión incluyendo el acuerdo "Limitación en la Venta de Activos" y</p> <p>(4) Todas las obligaciones de dicha Subsidiaria Garante según los convenios relacionados a cualquier otro endeudamiento del Emisor o cualquier otra Subsidiaria Restringida terminen o sea incondicionalmente relevada por completo contra la consumación de dicha venta y otra disposición.</p> | <p><b>925. Futura Subsidiaria Garante</b><br/><b>Eliminado Intencionalmente.</b></p>                                  |



Contra esta Resolución cabe el Recurso de Reconsideración ante el Superintendente del Mercado de Valores y de Apelación ante la Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores. Para interponer cualquiera de estos recursos se dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles siguientes a su notificación. Es potestativo del recurrente interponer el Recurso de Apelación, sin interponer el Recurso de Reconsideración.

**Fundamento Legal:** Texto Único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y sus Leyes Reglamentarias; Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010; Acuerdo No.4-2003 del 11 de abril de 2003 y Resolución SMV No.592-14 de 28 de noviembre de 2014.

**NOTIFÍQUESE, PUBLÍQUESE Y CÚMPLASE**

  
**Yolanda G. Real S.**  
Directora de Registro y Autorizaciones



/rgm

**REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO  
DE VALORES**

Es copia del original que reposa en los  
archivos de la Superintendencia

Panamá, 18 de 12 de 2015

  
Secretario General

## **FE DE ERRATA**

PARA CORREGIR ERROR INVOLUNTARIO EN LA SANCIÓN DEL ACUERDO MUNICIPAL NO. 08 DE 5 DE FEBRERO DE 2014, EMITIDO POR EL MUNICIPIO DE CHITRÉ Y PUBLICADO EN LA GACETA OFICIAL DIGITAL NO. 27499 DE 24 DE MARZO DE 2014. DONDE DICE: ACUERDO MUNICIPAL NO. 08 DE 5 DE ENERO DE 2014. DEBE DECIR: ACUERDO MUNICIPAL NO. 08 DE 5 DE FEBRERO DE 2014.