



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

Resolución No. SMV-162-26
(de 27 de abril de 2026)

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 a la Superintendencia 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-308-22 de 7 de septiembre de 2022 y sus modificaciones, la Superintendencia del Mercado de Valores resolvió delegar en el titular de la Dirección de Emisores o a quien le supla en su ausencia, autorizar el registro de ofertas públicas de valores.

Alive Development, S.A., sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, incorporada mediante Escritura Pública No.16,119 de 29 de julio de 2024, otorgada ante la Notaria Duodécima del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita al Folio No. 155754988 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá desde el 31 de julio de 2024, ha solicitado a través de apoderados especiales el 27 de octubre de 2025, el registro de Programa Rotativo de Bonos Corporativos por la suma de hasta Sesenta y Cinco Millones de Dólares (US\$65,000,000.00).

Que la referida solicitud, así como los documentos presentados fueron analizados por la Dirección de Emisores, remitiendo al solicitante observaciones mediante correos electrónicos 21 de noviembre de 2025, 5 de febrero de 2026, 10 de marzo de 2026 y 16 de abril de 2026, las cuales fueron atendidas el 8 de enero de 2026, 27 de enero de 2026, 23 de febrero de 2026, 6 de abril de 2026 y 17 de abril de 2026.

Que una vez analizada la solicitud presentada, así como los documentos adjuntos a ella, la Superintendencia del Mercado de Valores estima que la sociedad **Alive Development, S.A.**, ha cumplido con todos los requisitos legales aplicables para obtener un registro de valores para su oferta pública.

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

RESUELVE:

PRIMERO: Registrar los siguientes valores de **Alive Development, S.A.**, para su oferta pública:

Programa Rotativo de Bonos Corporativos con un valor nominal total en circulación de hasta Sesenta y Cinco Millones de Dólares (US\$65,000,000.00) moneda de curso legal de Estados Unidos de América, emitidos en forma rotativa, desmaterializada, nominativa, registrada y representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de Cien Dólares (US\$100.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América o sus múltiplos.

Los Bonos podrán ser emitidos de manera rotativa en tantas Series como determine el Emisor. El Emisor podrá emitir Bonos, de manera rotativa, cuyas respectivas, Fecha de Oferta, Fecha de Emisión, Fecha de Liquidación, monto, plazo, Tasa de Interés, términos particulares de redención anticipada (incluyendo, sin implicar limitación, si tendrán o no penalidades por redención anticipada), así como la Serie, y, en general, cualquier otro término y condición, aplicable a los Bonos de las Series del Programa, que no haya sido establecido en el Prospecto Informativo, serán definidos por el Emisor según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes y serán comunicados por el Emisor a la SMV y Latinex mediante Suplemento al Prospecto Informativo que será publicado, para su revisión y aprobación, en el SERI y presentado con al menos dos (2) Días Hábiles antes de la respectiva Fecha de Oferta.

La **Fecha de Oferta Inicial** será el **7 de mayo de 2026**.

El monto de los Bonos Serie A será de hasta Seis Millones de Dólares (US\$6,000,000.00), y el monto de las Series Subsiguientes será definido mediante Suplemento al Prospecto Informativo.

Plazo y Fecha de Vencimiento

El respectivo plazo de los Bonos es el siguiente:

Plazo de los Bonos Serie A: Cinco (5) años contados a partir de la Fecha de Liquidación de dicha Serie.

Plazo de los Bonos de las Series Subsiguientes: Un plazo equivalente a aquel que transcurra entre su respectiva Fecha de Liquidación y la Fecha de Vencimiento de los Bonos Serie A, en el entendido de que el

14/06/26
15

Pág. No.2

Resolución No. SMV- 162-26
De 27 de abril de 2026

plazo de cada una de las Series Subsiguientes no excederá los cinco (5) años contados desde la Fecha de Liquidación de los Bonos Serie A.

El plazo de las Series Subsiguientes se computa a partir de la Fecha de Vencimiento originalmente estipulada para la Serie A, con independencia de que dicha serie haya sido redimida de forma anticipada o no. En consecuencia, la redención, anticipada de la Serie A no afecta ni modifica el plazo de las Series Subsiguientes, las cuales mantienen su calendario conforme a lo establecido en su respectivo suplemento.

La respectiva Fecha de Vencimiento de los Bonos es la siguiente:

Serie A: La respectiva Fecha de Vencimiento de los Bonos Serie A será definida por el Emisor según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes y será comunicada por el Emisor a la SMV y Latinex mediante Suplemento al Prospecto Informativo que será publicado, para su revisión y aprobación, en el SERI y presentado con al menos dos (2) Días Hábiles antes de la respectiva Fecha de Oferta.

Series Subsiguientes: Para los Bonos de cada Serie Subsiguiente, la respectiva Fecha de Vencimiento será definida por el Emisor según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes y será comunicada por el Emisor a la SMV y Latinex mediante Suplemento al Prospecto Informativo que será publicado, para su revisión y aprobación, en el SERI y presentado con al menos dos (2) Días Hábiles antes de la respectiva Fecha de Oferta.

Tasa de Interés

Los Bonos devengarán intereses sobre el Saldo Insoluto a Capital por la tasa de interés aplicable (la "Tasa de Interés").

Bonos Serie A

Los Bonos Serie A devengarán una Tasa de Interés que podrá ser fija o variable y será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado, y la misma será definida por el Emisor según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes y será comunicada por el Emisor a la SMV y Latinex mediante Suplemento al Prospecto Informativo que será publicado, para su revisión y aprobación, en el SERI y presentado con al menos dos (2) Días Hábiles antes de la respectiva Fecha de Oferta.

Series Subsiguientes

Las Series Subsiguientes devengarán una Tasa de Interés que podrá ser fija o variable y será determinada por el Emisor según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes y será comunicada por el Emisor a la SMV y Latinex mediante Suplemento al Prospecto Informativo que será publicado, para su revisión y aprobación, en el SERI y presentado con al menos dos (2) Días Hábiles antes de la respectiva Fecha de Oferta.

Tasa de Interés Fija

En el evento de que la Tasa de Interés que se fije ya sea para los Bonos Serie A y/o para las Series Subsiguientes sea fija, la misma será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado, y la misma será definida por el Emisor según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes y será comunicada por el Emisor a la SMV y Latinex mediante Suplemento al Prospecto Informativo que será publicado, para su revisión y aprobación, en el SERI y presentado con al menos dos (2) Días Hábiles antes de la respectiva Fecha de Oferta.

Tasa de Interés Variable

En el evento de que la Tasa de Interés que se fije ya sea para los Bonos Serie A y/o para las Series Subsiguientes sea variable, la tasa de referencia aplicable será SOFR a Plazo (o a la Tasa de Sucesión, o a cualquier otra tasa de referencia alterna que a su vez suceda o reemplace a la SOFR a Plazo o a la Tasa de Sucesión, según lo indicado en el Prospecto Informativo) más el margen que se establezca, y la cual podrá tener un piso (floor rate).

Cuando se utilice Tasa de Interés variable, la misma será establecida por el Agente de Pago, y será revisada trimestralmente (o en base a la periodicidad que se establezca), dos (2) Días Hábiles antes del inicio de cada Periodo de Interés, mediante un comunicado de hecho de importancia que será publicado por el Emisor a través del SERI. En los casos que la Tasa de Interés sea variable, esta podrá incluir un mínimo.

Cómputo y Pago de Intereses

Cada Bono devengará intereses pagaderos con respecto al Saldo Insoluto a Capital del mismo (i) desde su respectiva Fecha de Emisión si ésta ocurriese en una Fecha de Pago o en su respectiva Fecha de Liquidación, o (ii) en caso de que la respectiva Fecha de Emisión no concuerde con una Fecha de Pago o la respectiva Fecha de Liquidación, desde la Fecha de Pago inmediatamente precedente a la respectiva Fecha de Emisión (o la respectiva Fecha de Liquidación si se trata del primer Periodo de Interés) hasta su respectiva Fecha de Vencimiento o respectiva Fecha de Redención anticipada, de haberla.

12/6/26

Pág. No.3
Resolución No. SMV- 162-26
De 27 de abril de 2026



El período que comienza en la respectiva Fecha de Liquidación y termina en la Fecha de Pago inmediatamente siguiente, y cada período sucesivo que comienza en una Fecha de Pago y termina en la Fecha de Pago inmediatamente siguiente, o de ser el caso, en la respectiva Fecha de Vencimiento o en la respectiva Fecha de Redención Anticipada, de haberla, se identificará como un “Período de Interés”.

Los intereses pagaderos respecto a cada Bono serán calculados por el Agente de Pago, para cada Período de Interés, aplicando la Tasa de Interés correspondiente a dicho Bono al Saldo Insoluto a Capital del mismo, y serán en base a un año de 360 días, dividido en 12 meses de 30 días cada mes (360/360), redondeando la cantidad resultante al céntavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

Los intereses de los Bonos serán pagados trimestralmente los días treinta (30) de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, hasta la respectiva Fecha de Vencimiento o la respectiva Fecha de Redención Anticipada, de haberla (cada uno, una “Fecha de Pago”), hasta la respectiva Fecha de Vencimiento o respectiva Fecha de Redención Anticipada, de haberla.

Si una Fecha de Pago, Fecha de Vencimiento o Fecha de Redención Anticipada, cayera en una fecha que no fuese un Día Hábil, la respectiva Fecha de Pago, la respectiva Fecha de Vencimiento o la respectiva Fecha de Redención Anticipada, según sea el caso, deberá extenderse hasta el primer Día Hábil inmediatamente siguiente, pero sin correrse dicha Fecha de Pago a dicho Día Hábil para los efectos del cómputo de intereses y del Período de Intereses subsiguiente, con excepción del último pago en la Fecha de Vencimiento o en la Fecha de Redención Anticipada, de haberla. El término “Día Hábil” significará todo día que no sea sábado, domingo o un día nacional o feriado o un día en que los bancos de licencia general puedan abrir por disposición de la Superintendencia de Bancos o un día en que la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. y la Central Latinoamericana de Valores, S.A. puedan abrir.

Los intereses devengados por los Bonos serán pagados en cada Fecha de Pago a quienes aparezcan como Tenedores Registrados en dicha Fecha de Pago.

El Saldo Insoluto a Capital de los Bonos que no sea efectivamente pagado en una Fecha de Pago, Fecha de Vencimiento o Fecha de Redención Anticipada, según corresponda, continuará devengando intereses a la Tasa de Interés aplicable hasta su pago.

Los intereses que devenguen los Bonos que no sean efectivamente pagados en la Fecha de Pago correspondiente, devengarán a su vez intereses a la Tasa de Interés aplicable hasta su pago.

Los intereses continuarán acumulándose, aún luego de ocurrir un Evento de Incumplimiento o Vencimiento Anticipado, sólo en la medida permitida por la ley aplicable.

Pago de capital

El pago de capital de los Bonos Serie A y el pago de capital de las Series Subsiguientes serán en la respectiva Fecha de Vencimiento.

Redención anticipada

Redenciones Anticipadas Obligatorias

Para los Bonos de todas las Series, una vez obtenido el Permiso de Ocupación del Municipio de Panamá, segregadas las unidades inmobiliarias, registradas en la Autoridad Nacional de Administración de Tierras (ANATI) y constituido el Reglamento de Propiedad Horizontal, el Emisor estará obligado a redimir anticipadamente los Bonos, de manera parcial, sin penalidad, por un monto equivalente al 100% del Flujo de Caja Libre (según dicho término se define en el Glosario del Prospecto Informativo), proveniente del setenta y siete por ciento (77%) de los precios de venta y del cien por ciento (100%) de los cánones de arrendamiento (neto de gastos operativos) provenientes de los Contratos de Venta y Arrendamiento (cada una, una “Redención Anticipada Obligatoria”).

El Emisor deberá efectuar una Redención Anticipada Obligatoria, cada vez que se acumule en la Cuenta de Concentración de los Créditos Cedidos la suma de Ochocientos Mil Dólares (US\$800,000.00) proveniente del Flujo de Caja Libre (el “Monto Acumulado para Redimir”).

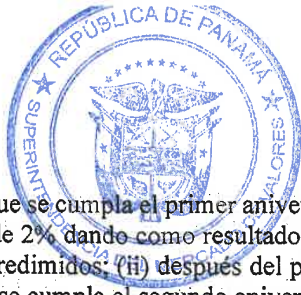
Redenciones Anticipadas Opcionales

Adicionalmente, para los Bonos de todas las Series, el Emisor, a su discreción, podrá redimir anticipadamente, sin penalidad, ya sea de manera parcial o total, los Bonos emitidos y en circulación en cualquier momento que estime conveniente, siempre que tales redenciones anticipadas sean con aporte de capital (fondos propios) del Emisor.

Salvo que los fondos provengan de aportes de capital (flujos propios), de ventas y/o alquileres de las Unidades Inmobiliarias del Proyecto, y/o de uno o más financiamientos otorgados por Global Bank Corporation, en caso de que el Emisor quiera redimir los Bonos, aplicará una penalidad por redención anticipada

4420
25

Pág. No.4

Resolución No. SMV- 162-26
De 27 de abril de 2026

correspondiente: (i) hasta que se cumpla el primer aniversario de la Fecha de Liquidación de los Bonos Serie A, aplicará una penalidad de 2% dando como resultado un precio equivalente al 102% del Saldo Insoluto a Capital de los Bonos a ser redimidos; (ii) después del primer aniversario de la Fecha de Liquidación de los Bonos Serie A y hasta que se cumpla el segundo aniversario de la Fecha de Liquidación de los Bonos Serie A, aplicará una penalidad de 1% dando como resultado un precio equivalente al 101% del Saldo Insoluto a Capital de los Bonos a ser redimidos.

Después del segundo aniversario de la Fecha de Liquidación de los Bonos Serie A, no aplicará penalidad de redención anticipada.

Garantía

Todos los Bonos del Programa estarán garantizadas por un Fideicomiso de Garantía y Administración con Global Financial Funds Corp., el cual será constituido por el Emisor, en calidad de Fideicomitente del Fideicomiso de Garantía, a favor de los Tenedores Registrados de los Bonos, y el cual deberá ser constituido en un plazo no mayor a sesenta (60) Días Hábiles contados desde la Fecha de Liquidación de la Serie A. El Fiduciario del Fideicomiso de Garantía estará obligado a efectuar todos los actos inherentes a su cargo en salvaguarda de los intereses de los Tenedores Registrados, ante un incumplimiento de lo pactado por parte del Emisor.

El Fideicomiso de Garantía contendrá, los siguientes bienes y derechos, los cuales conformarán las garantías que deberán estar constituidas y perfeccionadas de acuerdo con los tiempos particulares estipulados para cada una de ellas, el "Patrimonio Fideicomitado":

- a) Aporte(s) inicial(es) por la suma de US\$1,500.00, a razón de US\$500.00 para cada cuenta fiduciaria y todos los dineros depositados en dichas cuentas, de conformidad con lo estipulado en el Fideicomiso;
- b) Los derechos dimanantes de la primera hipoteca y anticresis sobre la Finca del Proyecto, incluyendo sus mejoras declaradas o no, segregaciones e incorporaciones al Régimen de Propiedad Horizontal, así como las fincas resultantes una vez la Finca del Proyecto se incorpore al Régimen de Propiedad Horizontal. Dicha primera hipoteca y anticresis deberá estar constituida a favor del Fiduciario en un plazo no mayor de sesenta (60) Días Hábiles contados desde la Fecha de Liquidación de la Serie A;
- c) Los dineros que reciba el Fiduciario producto de la ejecución de las garantías reales de la Finca del Proyecto, incluyendo de las Unidades Inmobiliarias, en caso de ser esto necesario, según lo dispuesto en la Sección III.G.4 del Prospecto Informativo y en el Contrato de Fideicomiso;
- d) Los dineros que reciba el Fiduciario producto de la cesión irrevocable e incondicional de los Créditos Cedidos provenientes de los Contratos de Venta y Arrendamiento, los cuales se depositarán en la Cuenta de Concentración de los Créditos Cedidos (ver Sección III.G.2.). El Emisor contará con un plazo de hasta sesenta (60) Días Hábiles contados desde la Fecha de Liquidación de la Serie A para firmar y formalizar un contrato maestro de cesión de Créditos Cedidos presentes (correspondientes a aquellos Contratos de Venta y Arrendamiento que ya tenga el Emisor suscritos) y futuros (el "Contrato Maestro de Cesión").

En el caso de la cesión de los cánones de arrendamiento derivados de contratos de arrendamiento futuros, el Emisor contará con un período de treinta (30) días calendario desde su fecha de firma para notificar al arrendatario de la cuenta adonde deben ser depositados los cánones de arrendamiento.

- e) El importe de los dineros concedidos o debidos al Emisor por el asegurador de la Finca del Proyecto hipotecadas o que se lleguen a hipotecar a favor del Fiduciario, en virtud del endoso de la Póliza de Seguro contra Todo Riesgo para Contratistas ("Seguro CAR") contratada por el Emisor, por cuenta del contratista o constructor del Proyecto y por un monto equivalente al cien por ciento (100%) del valor de reposición del Proyecto, durante el Periodo de Construcción. El Seguro CAR únicamente estará contratado y endosado a favor del Fiduciario mientras dure el Período de Construcción y hasta tanto se haya obtenido el Permiso de Ocupación del Proyecto. El Emisor contará con un plazo no mayor de sesenta (60) Días Hábiles contados desde la Fecha de Liquidación de la Serie A para presentar al Fiduciario los respectivos endosos del Seguro CAR.
- f) El importe de las indemnizaciones concedidas o debidas al Emisor por el asegurador de la Finca del Proyecto, incluyendo las Unidades Inmobiliarias, hipotecadas o que se lleguen a hipotecar a favor del Fiduciario, en virtud del endoso de las pólizas de seguro contra todo riesgo ("All Perils Insurance") cubriendo riesgo de incendios, rayos, terremotos e incendios causados por terremotos, con extensión de cobertura catastrófica, sobre la Finca del Proyecto, incluyendo las Unidades Inmobiliarias, por una suma no menor al ochenta por ciento (80%) del valor de las mejoras, presentes y futuras, a medida que se obtenga el Permiso de Ocupación del Municipio de Panamá, correspondiente. En caso de que los Permisos de Ocupación se gestionen o concedan de manera parcial, el All Perils Insurance deberá cubrir la parte del Proyecto que cuente con el respectivo Permiso de Ocupación parcial, hasta completarla totalidad del edificio del Proyecto. El Emisor contará con un plazo no mayor de sesenta (60) días calendario contados

Handwritten signature or mark.

Pág. No.5
Resolución No. SMV- 162-26
De 27 de abril de 2026



desde el momento que en que obtiene el (cada) Permiso de Ocupación del Proyecto, expedido(s) por el Municipio de Panamá, para presentar al Fiduciario los respectivos endosos del All Perils Insurance.

- g) El importe de las indemnizaciones concedidas o debidas al Emisor por el asegurador de la Finca del Proyecto, incluyendo las Unidades Inmobiliarias, hipotecadas o que se lleguen a hipotecar a favor del Fiduciario, en virtud (1) del endoso de la fianza de cumplimiento sobre la Finca del Proyecto, incluyendo las Unidades Inmobiliarias, por una suma no menor al treinta por ciento (30%) del Costo Directo de Construcción del Proyecto, y (2) del endoso de la fianza de pago sobre la Finca del Proyecto, incluyendo las Unidades Inmobiliarias, por una suma no menor al quince por ciento (15%) del costo directo del Proyecto. El Emisor contará con un plazo no mayor de sesenta (60) Días Hábiles contados desde la Fecha de Liquidación de la Serie Apara presentar al Fiduciario los respectivos endosos de las pólizas de cumplimiento.

Si el Emisor y el constructor del Proyecto son Parte Relacionada, el Emisor no está en la obligación de gestionar fianza de cumplimiento y fianza de pago.

- h) Los fondos depositados en la Cuenta de Concentración del Flujo de Venta de los Bonos (según lo dispuesto en la Sección III.G.2.a del Prospecto Informativo y en el Contrato de Fideicomiso).
- i) Los fondos depositados en la Cuenta de Concentración de los Créditos Cedidos (según lo dispuesto en la Sección III.G.2.b del Prospecto Informativo y en el Contrato de Fideicomiso).
- j) Los fondos depositados en la Cuenta de Reserva (según lo dispuesto en la Sección III.G.2.c del Prospecto Informativo y en el Contrato de Fideicomiso).
- k) Los fondos depositados en cualquier otra cuenta que de tiempo en tiempo establezca el Fiduciario para el cumplimiento de su encargo fiduciario bajo el Contrato de Fideicomiso.
- l) El Aporte Extraordinario que el Emisor se ha obligado a efectuar a favor del Fiduciario según lo dispuesto en el Contrato de Fideicomiso.
- m) Cualesquiera otros dineros, bienes o derechos que, de tiempo en tiempo, se traspasen al Agente Fiduciario con aprobación de éste, para que queden sujetos al Fideicomiso.
- n) Los intereses y demás réditos que generen los bienes del Fideicomiso.

Bienes Inmuebles que garantizan los Bonos

A continuación, se detallan los bienes inmuebles que quedarán sujetos a la Primera Hipoteca y Anticresis dentro de un plazo no mayor de sesenta (60) Días Hábiles contados desde la Fecha de Liquidación de los Bonos Serie A. Estos bienes inmuebles serán gravados con primera hipoteca y anticresis a favor del Fiduciario del Fideicomiso de Garantía en beneficio de los Tenedores Registrados de Bonos de los Bonos de la Emisión:

La finca que resulte de la segregación de un lote con una superficie de 2,589.63 m² (el Lote No. 5) de la finca No. 23863, con código de ubicación No. 8708, inscrita en la Sección de la Propiedad de la Provincia de Panamá, ubicado en el corregimiento de San Francisco, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, República de Panamá, junto con las mejoras existentes y futuras construidas sobre la misma, incluyendo un inmueble de apartamentos residenciales y locales comerciales para alquiler y/o venta, con un área total disponible de 25,430 m² de apartamentos y 95.31 m² de local comercial, que comprenderá el edificio denominado [ALIVE], así como las fincas resultantes, una vez dicha finca que resulte de la segregación antes mencionada se incorpore al Régimen de Propiedad Horizontal.

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 el Prospecto Informativo 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 **Alive Development, 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 reglamentarios que incluyen, entre otras, el pago de la Tarifa de Supervisión y la presentación de los Informes de Actualización, trimestrales y anuales, así como el método de remisión de información adoptado en el Acuerdo No. 8-2018 de 19 de diciembre de 2018 y el Acuerdo No. 13-2022 de 14 de diciembre de 2022.

MAW

Pág. No.6
Resolución No. SMV- 162-26
De 27 de abril de 2026



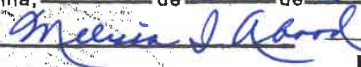
Contra esta resolución cabe el recurso de reconsideración ante la Superintendencia del Mercado de Valores y de apelación ante la Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores. Para interponer cualquiera de estos recursos se dispondrá de un término de cinco (5) días hábiles siguientes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

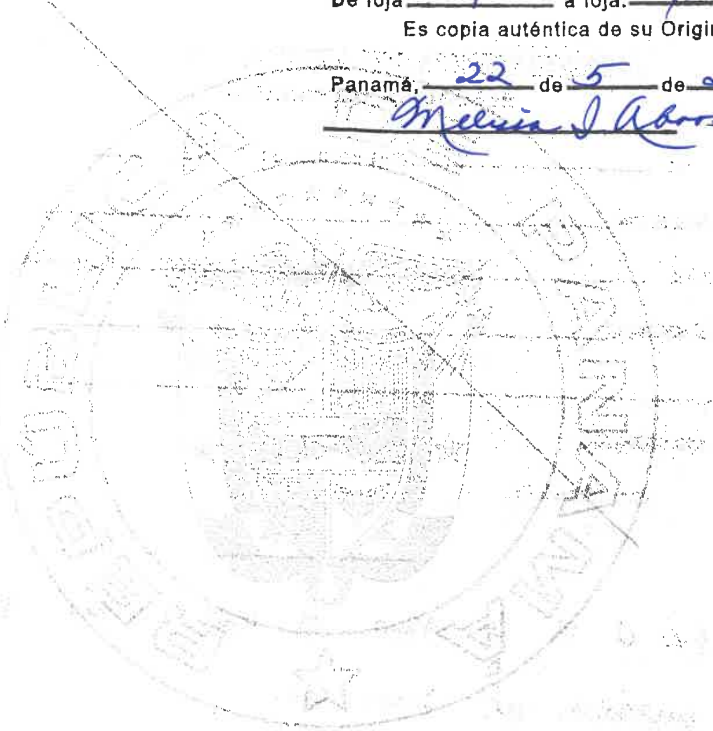
Fundamento de Derecho: Texto Único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y sus leyes reformativas, Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010, Acuerdo No. 8-2018 del 19 de diciembre de 2018, el Acuerdo No.13-2022 de 14 de diciembre de 2022.

NOTIFÍQUESE, PUBLÍQUESE Y CÚMPLASE


Marie Lissa Aizpurúa
Directora de Emisores

S. Luo C./D. de Emisores

REPÚBLICA DE PANAMÁ
~~SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES~~
De foja 1 a foja: 6
Es copia auténtica de su Original
Panamá, 22 de 5 de 2026.

Fecha:





[Handwritten signature]
Superintendente del Mercado de Valores

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
REPÚBLICA DE PANAMA

A los _____ días del mes de _____
de dos mil _____
a las _____ m, notifiqué
al señor(a) _____
que antecede
El notificador.

Se notificó el 06 de mayo de 2026 a las 3:26 pm, por
correo electrónico, por Simon Luo.