

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

**RESOLUCION No. SMV 248 -20**  
**(de 2 de junio de 2020)**

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.408/2016 de 16 de junio de 2016, la Superintendente del Mercado de Valores resolvió delegar indefinidamente a la titular de la Dirección de Emisores o a quien la supla en su ausencia, resolver las solicitudes de modificación a términos y condiciones de valores registrados;

Que mediante el Acuerdo No.3-2020 de 20 de marzo de 2020, se establecen las medidas especiales y temporales para el registro abreviado de las modificaciones de ciertos términos y condiciones de la oferta publicada de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siendo subrogado por el Acuerdo No.7-2020 de 21 de mayo de 2020, el cual adopta el procedimiento para el registro abreviado de las modificaciones de términos y condiciones de la oferta publica de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores;

Que el emisor **Empresa Nacional de Energía, S.A.**, sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá bajo la Ficha No.559554, Documento 1100276; se le autorizó mediante Resolución SMV No.201-13 de 6 de junio de 2013, el registro de Bonos Corporativos por un valor de Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00);

Que el 25 de marzo de 2020, el emisor **Empresa Nacional de Energía, S.A.**, presentó mediante la plataforma SERI, Comunicado de Hecho de Importancia en atención a lo dispuesto en el artículo 3 del Acuerdo No.3-2020 y posteriormente el 26 de mayo de 2020, presentó nuevo Comunicado de Hecho de Importancia en atención a las disposiciones del Acuerdo No. 7-2020 de 21 de mayo de 2020;

Que el 1 de junio de 2020, **Empresa Nacional de Energía, S.A.**, presentó solicitud completa ante la Superintendencia del Mercado de Valores del registro de modificación de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos por un valor nominal total de Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00) antes mencionados, misma que fuera presentada a través de la cuenta de correo electrónico [tramites\\_smv@supervalores.gob.pa](mailto:tramites_smv@supervalores.gob.pa);

Que la solicitud en referencia, así como los documentos que la sustentan fueron analizados por la Dirección de Emisores de esta Superintendencia, según informe que reposa en el expediente de fecha 1 de junio de 2020;

Que la solicitud consiste en modificar los términos y condiciones de los Bonos Corporativos por un valor nominal total de Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00) de la sociedad **Empresa Nacional de Energía, S.A.**, en lo que respecta a lo siguiente:

| <b>Término y Condición</b> | <b>Término y Condición Original</b> |       | <b>Término y Condición a Modificar</b> |        |
|----------------------------|-------------------------------------|-------|--|--------|
| Pago de capital:           | <b>Actual</b>                       |       | <b>Propuesta</b>                       |        |
|                            | 15-Dec-16                           | 2.50% | 15-Dec-16                              | 2.50%  |
|                            | 15-Jun-17                           | 2.50% | 15-Jun-17                              | 2.50%  |
|                            | 15-Dec-17                           | 2.50% | 15-Dec-17                              | 2.50%  |
|                            | 15-Jun-18                           | 2.50% | 15-Jun-18                              | 2.50%  |
|                            | 15-Dec-18                           | 2.50% | 15-Dec-18                              | 2.50%  |
|                            | 15-Jun-19                           | 2.50% | 15-Jun-19                              | 2.50%  |
|                            | 15-Dec-19                           | 2.50% | 15-Dec-19                              | 2.50%  |
|                            | 15-Jun-20                           | 2.50% | 15-Jun-20                              | 0.00%  |
|                            | 15-Dec-20                           | 3.75% | 15-Dec-20                              | 0.00%  |
|                            | 15-Jun-21                           | 3.75% | 15-Jun-21                              | 2.500% |

|                      |   |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
|----------------------|---|---|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|--------|-----------|--------|--|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|                      | <table border="1"> <tbody> <tr><td>15-Dec-21</td><td>3.75%</td></tr> <tr><td>15-Jun-22</td><td>3.75%</td></tr> <tr><td>15-Dec-22</td><td>3.75%</td></tr> <tr><td>15-Jun-23</td><td>3.75%</td></tr> <tr><td>15-Dec-23</td><td>3.75%</td></tr> <tr><td>15-Jun-24</td><td>3.75%</td></tr> <tr><td>15-Dec-24</td><td>3.75%</td></tr> <tr><td>15-Jun-25</td><td>3.75%</td></tr> <tr><td>15-Dec-25</td><td>21.25%</td></tr> <tr><td>15-Jun-26</td><td>21.25%</td></tr> </tbody> </table>  | 15-Dec-21   | 3.75% | 15-Jun-22 | 3.75% | 15-Dec-22 | 3.75% | 15-Jun-23 | 3.75% | 15-Dec-23 | 3.75% | 15-Jun-24 | 3.75% | 15-Dec-24 | 3.75% | 15-Jun-25 | 3.75% | 15-Dec-25 | 21.25% | 15-Jun-26 | 21.25% | <table border="1"> <tbody> <tr><td>15-Dec-21</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-22</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-22</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-23</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-23</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-24</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-24</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-25</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-25</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-26</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-26</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-27</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-27</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-28</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-28</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-29</td><td>42.50%</td></tr> </tbody> </table> | 15-Dec-21 | 2.500% | 15-Jun-22 | 2.500% | 15-Dec-22 | 2.500% | 15-Jun-23 | 2.500% | 15-Dec-23 | 2.500% | 15-Jun-24 | 2.500% | 15-Dec-24 | 2.500% | 15-Jun-25 | 2.500% | 15-Dec-25 | 2.500% | 15-Jun-26 | 2.500% | 15-Dec-26 | 2.500% | 15-Jun-27 | 2.500% | 15-Dec-27 | 2.500% | 15-Jun-28 | 2.500% | 15-Dec-28 | 2.500% | 15-Jun-29 | 42.50% |
| 15-Dec-21            | 3.75%   |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-22            | 3.75%   |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-22            | 3.75%   |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-23            | 3.75%   |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-23            | 3.75%   |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-24            | 3.75%   |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-24            | 3.75%   |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-25            | 3.75%   |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-25            | 21.25%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-26            | 21.25%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-21            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-22            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-22            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-23            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-23            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-24            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-24            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-25            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-25            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-26            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-26            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-27            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-27            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-28            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-28            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-29            | 42.50%  |   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| Redención anticipada | En todos los casos de redenciones, ya sean éstas totales o parciales, la redención anticipada se hará en una Fecha de Pago de Interés (la "Fecha de Redención").  | En todos los casos de redenciones, ya sean éstas totales o parciales, la redención anticipada se hará el 15 de cualquier mes del año (la "Fecha de Redención").   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| Fecha de vencimiento | 15 de junio de 2026   | 15 de junio de 2029   |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| Razones financieras  | <p>Mientras no se haya pagado en su totalidad los Bonos y, a menos que la Mayoría de los Tenedores disponga otra cosa, el Emisor se obliga a que, a partir de la Fecha de Terminación del Periodo de Gracia de Pago de Capital:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cada Proyecto mantendrá, en todo momento, una razón de EBITDA (últimos doce meses) sobre Servicio de la Deuda igual o mayor a <b>uno punto veinte</b> (1.20) veces;</li> <li>• El Emisor mantendrá una razón de Patrimonio Tangible Neto a Deuda Financiera mayor o igual a <b>cero punto veinticinco</b> (0.25) veces.</li> </ul> | El Emisor no estará obligado a mantener una razón mínima de (a) EBITDA sobre Servicio de la Deuda ni (b) una razón mínima de Patrimonio Tangible Neto a Deuda Financiera; desde el 1 de abril de 2020 hasta el 31 de marzo de 2021. |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |

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

**RESUELVE:**

**Artículo Único: Registrar** la modificación a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos por un total de Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00) de la sociedad **Empresa Nacional de Energía, S.A.**, autorizados mediante la Resolución SMV No.201-13 de 6 de junio de 2013, en lo que respecta a lo siguiente:

| Término y Condición | Término y Condición Original |       | Término y Condición Modificado |        |
|---------------------|------------------------------|-------|--------------------------------|--------|
|                     | Actual                       |       | Propuesta                      |        |
| Pago de capital:    | 15-Dec-16                    | 2.50% | 15-Dec-16                      | 2.50%  |
|                     | 15-Jun-17                    | 2.50% | 15-Jun-17                      | 2.50%  |
|                     | 15-Dec-17                    | 2.50% | 15-Dec-17                      | 2.50%  |
|                     | 15-Jun-18                    | 2.50% | 15-Jun-18                      | 2.50%  |
|                     | 15-Dec-18                    | 2.50% | 15-Dec-18                      | 2.50%  |
|                     | 15-Jun-19                    | 2.50% | 15-Jun-19                      | 2.50%  |
|                     | 15-Dec-19                    | 2.50% | 15-Dec-19                      | 2.50%  |
|                     | 15-Jun-20                    | 2.50% | 15-Jun-20                      | 0.00%  |
|                     | 15-Dec-20                    | 3.75% | 15-Dec-20                      | 0.00%  |
|                     | 15-Jun-21                    | 3.75% | 15-Jun-21                      | 2.500% |
|                     | 15-Dec-21                    | 3.75% | 15-Dec-21                      | 2.500% |
|                     | 15-Jun-22                    | 3.75% | 15-Jun-22                      | 2.500% |
|                     | 15-Dec-22                    | 3.75% | 15-Dec-22                      | 2.500% |
|                     | 15-Jun-23                    | 3.75% | 15-Jun-23                      | 2.500% |
|                     | 15-Dec-23                    | 3.75% | 15-Dec-23                      | 2.500% |

|                      |   |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
|----------------------|---|---|-------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|--------|-----------|--------|--|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|                      | <table border="1"> <tr><td>15-Jun-24</td><td>3.75%</td></tr> <tr><td>15-Dec-24</td><td>3.75%</td></tr> <tr><td>15-Jun-25</td><td>3.75%</td></tr> <tr><td>15-Dec-25</td><td>21.25%</td></tr> <tr><td>15-Jun-26</td><td>21.25%</td></tr> </table>   | 15-Jun-24   | 3.75% | 15-Dec-24 | 3.75% | 15-Jun-25 | 3.75% | 15-Dec-25 | 21.25% | 15-Jun-26 | 21.25% | <table border="1"> <tr><td>15-Jun-24</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-24</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-25</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-25</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-26</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-26</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-27</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-27</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-28</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Dec-28</td><td>2.500%</td></tr> <tr><td>15-Jun-29</td><td>42.50%</td></tr> </table> | 15-Jun-24 | 2.500% | 15-Dec-24 | 2.500% | 15-Jun-25 | 2.500% | 15-Dec-25 | 2.500% | 15-Jun-26 | 2.500% | 15-Dec-26 | 2.500% | 15-Jun-27 | 2.500% | 15-Dec-27 | 2.500% | 15-Jun-28 | 2.500% | 15-Dec-28 | 2.500% | 15-Jun-29 | 42.50% |
| 15-Jun-24            | 3.75%   |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-24            | 3.75%   |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-25            | 3.75%   |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-25            | 21.25%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-26            | 21.25%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-24            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-24            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-25            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-25            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-26            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-26            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-27            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-27            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-28            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Dec-28            | 2.500%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| 15-Jun-29            | 42.50%  |   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| Redención anticipada | En todos los casos de redenciones, ya sean éstas totales o parciales, la redención anticipada se hará en una Fecha de Pago de Interés (la “Fecha de Redención”).  | En todos los casos de redenciones, ya sean éstas totales o parciales, la redención anticipada se hará el 15 de cualquier mes del año (la “Fecha de Redención”).   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| Fecha de vencimiento | 15 de junio de 2026   | 15 de junio de 2029   |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |
| Razones financieras  | <p>Mientras no se haya pagado en su totalidad los Bonos y, a menos que la Mayoría de los Tenedores disponga otra cosa, el Emisor se obliga a que, a partir de la Fecha de Terminación del Período de Gracia de Pago de Capital:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cada Proyecto mantendrá, en todo momento, una razón de EBITDA (últimos doce meses) sobre Servicio de la Deuda igual o mayor a <b>uno punto veinte (1.20)</b> veces;</li> <li>• El Emisor mantendrá una razón de Patrimonio Tangible Neto a Deuda Financiera mayor o igual a <b>cero punto veinticinco (0.25)</b> veces.</li> </ul> | El Emisor no estará obligado a mantener una razón mínima de (a) EBITDA sobre Servicio de la Deuda ni (b) una razón mínima de Patrimonio Tangible Neto a Deuda Financiera; desde el 1 de abril de 2020 hasta el 31 de marzo de 2021. |       |           |       |           |       |           |        |           |        |  |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |           |        |

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, Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010; Resolución SMV No.408/2016 de 16 de junio de 2016, Acuerdo No.3-2020 de 20 de marzo de 2020, subrogado por el **Acuerdo** No.7-2020 de 21 de mayo de 2020.

NOTIFÍQUESE, PUBLÍQUESE Y CÚMPLASE

  
**Yolanda G. Real S.**  
 Director de Emisores