

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

**RESOLUCION No. SMV 243 -20**  
**(de 28 de mayo 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, aplicable a aquellas obligaciones de pago a desembolsar frente a los inversionistas o que tengan condiciones y/o razones financieras que cumplir desde el 24 de marzo al 30 de septiembre de 2020;

Que el emisor **Promoción Médica, 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 el Ficha No.7932, Rollo 312, Imagen 34; se le autorizó mediante Resolución SMV No.160-14 de 4 de abril de 2014, el registro de un Programa Rotativos de Bonos Corporativos por un valor nominal total de Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000.00);

Que el 3 de abril de 2020, el emisor **Promoción Médica, 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 aclaraciones al mismo, mediante nuevo Comunicado de Hecho de Importancia el 26 de mayo de 2020;

Que el 26 de mayo 2020, **Promoción Médica, S.A.**, presentó solicitud completa ante la Superintendencia del Mercado de Valores del registro de modificación de los términos y condiciones del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal total de Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000.00) 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 analizadas por la Dirección de Emisores de esta Superintendencia, según informe que reposa en el expediente de fecha 27 de mayo de 2020;

Que la solicitud consiste en modificar los términos y condiciones de las Series C, D, E, F,G, H e I; del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal total de Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000.00) de la sociedad **Promoción Médica, 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>						
<b>Fecha de vencimiento</b>	Serie C: 30 de junio de 2020 Serie D: 16 de agosto de 2020 Serie E: 15 de diciembre de 2020 Serie F: 15 de mayo de 2021 Serie G: 30 de junio de 2021 Serie H: 29 de septiembre de 2021 Serie I: 29 de diciembre de 2021	Serie C: 30 de diciembre de 2020 Serie D: 16 febrero de 2021 Serie E: 15 de junio de 2021 Serie F: 15 de noviembre de 2021 Serie G: 30 de diciembre de 2021 Serie H: 29 de marzo de 2022 Serie I: 29 de junio de 2022						
<b>Pago de Capital Serie C</b>	<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">Serie C</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">Fecha</th> <th style="text-align: center;">Pago</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">15-Sep-16</td> <td style="text-align: center;">5.230000%</td> </tr> </tbody> </table>	Serie C		Fecha	Pago	15-Sep-16	5.230000%	Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital)
Serie C								
Fecha	Pago							
15-Sep-16	5.230000%							

		15-Dec-16	6.250000%	y 15 de septiembre de 2020.
		15-Mar-17	6.250000%	
		15-Jun-17	6.250000%	
		15-Sep-17	6.250000%	
		15-Dec-17	6.250000%	
		15-Mar-18	6.250000%	
		15-Jun-18	6.250000%	
		15-Sep-18	6.250000%	
		15-Dec-18	6.250000%	
		15-Mar-19	6.250000%	
		15-Jun-19	6.250000%	
		15-Sep-19	6.250000%	
		15-Dec-19	6.250000%	
		15-Mar-20	6.250000%	
		15-Jun-20	6.250000%	
		30-Jun-20	1.020000%	

<b>Pago de Capital Serie D</b>	<b>Serie D</b>		Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>	
	15-Sep-16	2.040000%	
	15-Dec-16	6.250000%	
	15-Mar-17	6.250000%	
	15-Jun-17	6.250000%	
	15-Sep-17	6.250000%	
	15-Dec-17	6.250000%	
	15-Mar-18	6.250000%	
	15-Jun-18	6.250000%	
	15-Sep-18	6.250000%	
	15-Dec-18	6.250000%	
	15-Mar-19	6.250000%	
	15-Jun-19	6.250000%	
	15-Sep-19	6.250000%	
	15-Dec-19	6.250000%	
	15-Mar-20	6.250000%	
15-Jun-20	6.250000%		
16-Aug-20	4.210000%		

<b>Pago de Capital Serie E</b>	<b>Serie E</b>		Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>	
	15-Mar-17	6.250000%	
	15-Jun-17	6.250000%	
	15-Sep-17	6.250000%	
	15-Dec-17	6.250000%	
	15-Mar-18	6.250000%	
	15-Jun-18	6.250000%	
	15-Sep-18	6.250000%	
	15-Dec-18	6.250000%	
	15-Mar-19	6.250000%	
	15-Jun-19	6.250000%	
	15-Sep-19	6.250000%	
	15-Dec-19	6.250000%	
	15-Mar-20	6.250000%	
15-Jun-20	6.250000%		
15-Sep-20	6.250000%		
15-Dec-20	6.250000%		

<b>Pago de Capital Serie F</b>	<b>Serie F</b>		Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>	
	15-Jun-17	2.110000%	
	15-Sep-17	6.250000%	
	15-Dec-17	6.250000%	
	15-Mar-18	6.250000%	
	15-Jun-18	6.250000%	
	15-Sep-18	6.250000%	
	15-Dec-18	6.250000%	
	15-Mar-19	6.250000%	
	15-Jun-19	6.250000%	
	15-Sep-19	6.250000%	
	15-Dec-19	6.250000%	
	15-Mar-20	6.250000%	
	15-Jun-20	6.250000%	
	15-Sep-20	6.250000%	
15-Dec-20	6.250000%		
15-Mar-21	6.250000%		
15-May-21	4.140000%		
<b>Pago de Capital Serie G</b>	<b>Serie G</b>		Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>	
	15-Sep-17	5.230000%	
	15-Dec-17	6.250000%	
	15-Mar-18	6.250000%	
	15-Jun-18	6.250000%	
	15-Sep-18	6.250000%	
	15-Dec-18	6.250000%	
	15-Mar-19	6.250000%	
	15-Jun-19	6.250000%	
	15-Sep-19	6.250000%	
	15-Dec-19	6.250000%	
	15-Mar-20	6.250000%	
	15-Jun-20	6.250000%	
	15-Sep-20	6.250000%	
	15-Dec-20	6.250000%	
15-Mar-21	6.250000%		
15-Jun-21	7.270000%		

<b>Pago de Capital Serie H</b>	<b>Serie H</b>		Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>	
	15-Dec-17	5.290000%	
	15-Mar-18	6.250000%	
	15-Jun-18	6.250000%	
	15-Sep-18	6.250000%	
	15-Dec-18	6.250000%	
	15-Mar-19	6.250000%	
	15-Jun-19	6.250000%	
	15-Sep-19	6.250000%	
	15-Dec-19	6.250000%	
	15-Mar-20	6.250000%	
	15-Jun-20	6.250000%	
	15-Sep-20	6.250000%	
	15-Dec-20	6.250000%	
	15-Mar-21	6.250000%	
15-Jun-21	6.250000%		
15-Sep-21	6.250000%		
29-Sep-21	0.960000%		
<b>Pago de Capital Serie I</b>	<b>Serie I</b>		Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>	

	15-Mar-18	0.972220%	originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	15-Jun-18	6.250000%	
	15-Sep-18	6.250000%	
	15-Dec-18	6.250000%	
	15-Mar-19	6.250000%	
	15-Jun-19	6.250000%	
	15-Sep-19	6.250000%	
	15-Dec-19	6.250000%	
	15-Mar-20	6.250000%	
	15-Jun-20	6.250000%	
	15-Sep-20	6.250000%	
	15-Dec-20	6.250000%	
	15-Mar-21	6.250000%	
	15-Jun-21	6.250000%	
	15-Sep-21	6.250000%	
15-Dec-21	6.250000%		
29-Dec-21	5.277780%		

<b>Obligaciones de Hacer</b>	Mantener una razón de Deuda Financiera a Patrimonio Tangible Neto menor o igual a dos punto veinticinco (2.25) veces.	Mantener una razón de Deuda Financiera a Patrimonio Tangible Neto menor o igual a dos punto cincuenta (2.50) veces desde el 24 de marzo de 2020 hasta el 30 de septiembre de 2020.
------------------------------	---	--

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 las Series C, D, E, F, G, H e I; del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal total de Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000.00) de la sociedad **Promoción Médica, S.A.**, autorizados mediante la Resolución SMV No.160-14 de 4 de abril de 2014, en lo que respecta a lo siguiente:

Término y Condición	Término y Condición Original	Término y Condición Modificado																														
<b>Fecha de vencimiento</b>	Serie C: 30 de junio de 2020 Serie D: 16 de agosto de 2020 Serie E: 15 de diciembre de 2020 Serie F: 15 de mayo de 2021 Serie G: 30 de junio de 2021 Serie H: 29 de septiembre de 2021 Serie I: 29 de diciembre de 2021	Serie C: 30 de diciembre de 2020 Serie D: 16 febrero de 2021 Serie E: 15 de junio de 2021 Serie F: 15 de noviembre de 2021 Serie G: 30 de diciembre de 2021 Serie H: 29 de marzo de 2022 Serie I: 29 de junio de 2022																														
<b>Pago de Capital Serie C</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Serie C</th> </tr> <tr> <th>Fecha</th> <th>Pago</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>15-Sep-16</td><td>5.230000%</td></tr> <tr><td>15-Dec-16</td><td>6.250000%</td></tr> <tr><td>15-Mar-17</td><td>6.250000%</td></tr> <tr><td>15-Jun-17</td><td>6.250000%</td></tr> <tr><td>15-Sep-17</td><td>6.250000%</td></tr> <tr><td>15-Dec-17</td><td>6.250000%</td></tr> <tr><td>15-Mar-18</td><td>6.250000%</td></tr> <tr><td>15-Jun-18</td><td>6.250000%</td></tr> <tr><td>15-Sep-18</td><td>6.250000%</td></tr> <tr><td>15-Dec-18</td><td>6.250000%</td></tr> <tr><td>15-Mar-19</td><td>6.250000%</td></tr> <tr><td>15-Jun-19</td><td>6.250000%</td></tr> <tr><td>15-Sep-19</td><td>6.250000%</td></tr> </tbody> </table>	Serie C		Fecha	Pago	15-Sep-16	5.230000%	15-Dec-16	6.250000%	15-Mar-17	6.250000%	15-Jun-17	6.250000%	15-Sep-17	6.250000%	15-Dec-17	6.250000%	15-Mar-18	6.250000%	15-Jun-18	6.250000%	15-Sep-18	6.250000%	15-Dec-18	6.250000%	15-Mar-19	6.250000%	15-Jun-19	6.250000%	15-Sep-19	6.250000%	Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
Serie C																																
Fecha	Pago																															
15-Sep-16	5.230000%																															
15-Dec-16	6.250000%																															
15-Mar-17	6.250000%																															
15-Jun-17	6.250000%																															
15-Sep-17	6.250000%																															
15-Dec-17	6.250000%																															
15-Mar-18	6.250000%																															
15-Jun-18	6.250000%																															
15-Sep-18	6.250000%																															
15-Dec-18	6.250000%																															
15-Mar-19	6.250000%																															
15-Jun-19	6.250000%																															
15-Sep-19	6.250000%																															

		15-Dec-19	6.250000%		
		15-Mar-20	6.250000%		
		15-Jun-20	6.250000%		
		30-Jun-20	1.020000%		

<b>Pago de Capital Serie D</b>	<b>Serie D</b>		Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>	
	15-Sep-16	2.040000%	
	15-Dec-16	6.250000%	
	15-Mar-17	6.250000%	
	15-Jun-17	6.250000%	
	15-Sep-17	6.250000%	
	15-Dec-17	6.250000%	
	15-Mar-18	6.250000%	
	15-Jun-18	6.250000%	
	15-Sep-18	6.250000%	
	15-Dec-18	6.250000%	
	15-Mar-19	6.250000%	
	15-Jun-19	6.250000%	
	15-Sep-19	6.250000%	
	15-Dec-19	6.250000%	
15-Mar-20	6.250000%		
15-Jun-20	6.250000%		
16-Aug-20	4.210000%		

<b>Pago de Capital Serie E</b>	<b>Serie E</b>		Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>	
	15-Mar-17	6.250000%	
	15-Jun-17	6.250000%	
	15-Sep-17	6.250000%	
	15-Dec-17	6.250000%	
	15-Mar-18	6.250000%	
	15-Jun-18	6.250000%	
	15-Sep-18	6.250000%	
	15-Dec-18	6.250000%	
	15-Mar-19	6.250000%	
	15-Jun-19	6.250000%	
	15-Sep-19	6.250000%	
	15-Dec-19	6.250000%	
	15-Mar-20	6.250000%	
	15-Jun-20	6.250000%	
15-Sep-20	6.250000%		
15-Dec-20	6.250000%		

<b>Pago de Capital Serie F</b>	<b>Serie F</b>		Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>	
	15-Jun-17	2.110000%	
	15-Sep-17	6.250000%	
	15-Dec-17	6.250000%	
	15-Mar-18	6.250000%	
	15-Jun-18	6.250000%	
	15-Sep-18	6.250000%	
	15-Dec-18	6.250000%	
	15-Mar-19	6.250000%	
	15-Jun-19	6.250000%	
	15-Sep-19	6.250000%	
	15-Dec-19	6.250000%	
	15-Mar-20	6.250000%	
15-Jun-20	6.250000%		

		15-Sep-20	6.250000%	
		15-Dec-20	6.250000%	
		15-Mar-21	6.250000%	
		15-May-21	4.140000%	
<b>Pago de Capital Serie G</b>	<b>Serie G</b>			Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>		
	15-Sep-17	5.230000%		
	15-Dec-17	6.250000%		
	15-Mar-18	6.250000%		
	15-Jun-18	6.250000%		
	15-Sep-18	6.250000%		
	15-Dec-18	6.250000%		
	15-Mar-19	6.250000%		
	15-Jun-19	6.250000%		
	15-Sep-19	6.250000%		
	15-Dec-19	6.250000%		
	15-Mar-20	6.250000%		
	15-Jun-20	6.250000%		
	15-Sep-20	6.250000%		
15-Dec-20	6.250000%			
15-Mar-21	6.250000%			
15-Jun-21	7.270000%			

<b>Pago de Capital Serie H</b>	<b>Serie H</b>			Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>		
	15-Dec-17	5.290000%		
	15-Mar-18	6.250000%		
	15-Jun-18	6.250000%		
	15-Sep-18	6.250000%		
	15-Dec-18	6.250000%		
	15-Mar-19	6.250000%		
	15-Jun-19	6.250000%		
	15-Sep-19	6.250000%		
	15-Dec-19	6.250000%		
	15-Mar-20	6.250000%		
	15-Jun-20	6.250000%		
	15-Sep-20	6.250000%		
	15-Dec-20	6.250000%		
15-Mar-21	6.250000%			
15-Jun-21	6.250000%			
15-Sep-21	6.250000%			
29-Sep-21	0.960000%			

<b>Pago de Capital Serie I</b>	<b>Serie I</b>			Reanudar a partir del 15 de diciembre de 2020 los pagos de capital dispuestos originalmente para el 15 de junio de 2020 (próxima fecha de pago de capital) y 15 de septiembre de 2020.
	<b>Fecha</b>	<b>Pago</b>		
	15-Mar-18	0.972220%		
	15-Jun-18	6.250000%		
	15-Sep-18	6.250000%		
	15-Dec-18	6.250000%		
	15-Mar-19	6.250000%		
	15-Jun-19	6.250000%		
	15-Sep-19	6.250000%		
	15-Dec-19	6.250000%		
	15-Mar-20	6.250000%		
	15-Jun-20	6.250000%		
	15-Sep-20	6.250000%		
15-Dec-20	6.250000%			
15-Mar-21	6.250000%			
15-Jun-21	6.250000%			
15-Sep-21	6.250000%			

		15-Dec-21	6.250000%	
		29-Dec-21	5.277780%	

<b>Obligaciones de Hacer</b>	Mantener una razón de Deuda Financiera a Patrimonio Tangible Neto menor o igual a dos punto veinticinco (2.25) veces.	Mantener una razón de Deuda Financiera a Patrimonio Tangible Neto menor o igual a dos punto cincuenta (2.50) veces desde el 24 de marzo de 2020 hasta el 30 de septiembre de 2020.
------------------------------	---	--

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 y Acuerdo No.3-2020 de 20 de marzo de 2020.

NOTIFÍQUESE, PUBLÍQUESE Y CÚMPLASE

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