

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

**RESOLUCION No. SMV 280 -20**  
**(De 26 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 **Hidroeléctrica San Lorenzo, 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 Folio No.472671 de 6 de enero de 2005, se le autorizó mediante Resolución No.SMV-008-17 de 5 de enero de 2017, el registro del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00);

Que el 22 de junio de 2020, el emisor **Hidroeléctrica San Lorenzo, S.A.**, presentó a través de la cuenta de correo electrónico [tramites\\_smv@supervalores.gob.pa](mailto:tramites_smv@supervalores.gob.pa), Comunicado de Hecho de Importancia en atención a lo dispuesto en el artículo 3 del Acuerdo No.7-2020, dándosele el visto bueno el 23 de junio de 2020, fecha en la que el emisor realizó la correspondiente publicación del Comunicado de Hecho de Importancia mediante la plataforma SERI;

Que el 24 de junio de 2020, **Hidroeléctrica San Lorenzo, S.A.**, presentó solicitud completa ante la Superintendencia del Mercado de Valores del registro de modificación de los términos y condiciones de las Series A, B y C del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00); autorizados para oferta pública mediante Resolución No.SMV-5008-17 de 5 de enero de 2017, 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 consiste en modificar los términos y condiciones de las Series A, B y C, del Programa Rotativo de Bonos Corporativos, de la sociedad **Hidroeléctrica San Lorenzo, S.A.**, en lo que respecta a lo siguiente:

SERIE A																																												
Término y Condición	Término y Condición Original	Término y Condición a Modificar																																										
Pago de Capital	<p>El pago de capital de los Bonos se amortizará mediante abonos trimestrales en cada Fecha de Pago de acuerdo con la siguiente tabla:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Fecha de Pago</th> <th style="text-align: center;">% Amortización</th> <th style="text-align: center;">Pago</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">06/30/2020</td> <td style="text-align: center;">1.39%</td> <td style="text-align: right;">125,100.00</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">09/30/2020</td> <td style="text-align: center;">2.78%</td> <td style="text-align: right;">250,200.00</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">12/30/2020</td> <td style="text-align: center;">2.78%</td> <td style="text-align: right;">250,200.00</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">03/30/2021</td> <td style="text-align: center;">1.39%</td> <td style="text-align: right;">125,100.00</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">06/30/2021</td> <td style="text-align: center;">1.39%</td> <td style="text-align: right;">125,100.00</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">09/30/2021</td> <td style="text-align: center;">2.78%</td> <td style="text-align: right;">250,200.00</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">12/30/2021</td> <td style="text-align: center;">2.78%</td> <td style="text-align: right;">250,200.00</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">03/30/2022</td> <td style="text-align: center;">1.39%</td> <td style="text-align: right;">125,100.00</td> </tr> </tbody> </table>	Fecha de Pago	% Amortización	Pago	06/30/2020	1.39%	125,100.00	09/30/2020	2.78%	250,200.00	12/30/2020	2.78%	250,200.00	03/30/2021	1.39%	125,100.00	06/30/2021	1.39%	125,100.00	09/30/2021	2.78%	250,200.00	12/30/2021	2.78%	250,200.00	03/30/2022	1.39%	125,100.00	<p>El pago de capital de los Bonos se amortizará mediante abonos trimestrales en cada Fecha de Pago de acuerdo con los montos establecidos en la Tabla de Amortización. Específicamente, el pago a capital del 30 de junio de 2020, 30 de septiembre de 2020, y 30 de diciembre de 2020 serán diferidas a la Fecha de Vencimiento de la Serie, de acuerdo con la siguiente tabla:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Fecha de Pago</th> <th style="text-align: center;">% Amortización</th> <th style="text-align: center;">Pago</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">06/30/2020</td> <td style="text-align: center;">0.00%</td> <td style="text-align: right;">0.00</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">09/30/2020</td> <td style="text-align: center;">0.00%</td> <td style="text-align: right;">0.00</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">12/30/2020</td> <td style="text-align: center;">0.00%</td> <td style="text-align: right;">0.00</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">03/30/2021</td> <td style="text-align: center;">1.39%</td> <td style="text-align: right;">125,100.00</td> </tr> </tbody> </table>	Fecha de Pago	% Amortización	Pago	06/30/2020	0.00%	0.00	09/30/2020	0.00%	0.00	12/30/2020	0.00%	0.00	03/30/2021	1.39%	125,100.00
Fecha de Pago	% Amortización	Pago																																										
06/30/2020	1.39%	125,100.00																																										
09/30/2020	2.78%	250,200.00																																										
12/30/2020	2.78%	250,200.00																																										
03/30/2021	1.39%	125,100.00																																										
06/30/2021	1.39%	125,100.00																																										
09/30/2021	2.78%	250,200.00																																										
12/30/2021	2.78%	250,200.00																																										
03/30/2022	1.39%	125,100.00																																										
Fecha de Pago	% Amortización	Pago																																										
06/30/2020	0.00%	0.00																																										
09/30/2020	0.00%	0.00																																										
12/30/2020	0.00%	0.00																																										
03/30/2021	1.39%	125,100.00																																										

06/30/2022	1.39%	125,100.00
09/30/2022	2.78%	250,200.00
12/30/2022	2.78%	250,200.00
03/30/2023	1.39%	125,100.00
06/30/2023	1.39%	125,100.00
09/30/2023	2.78%	250,200.00
12/30/2023	2.78%	250,200.00
03/30/2024	1.39%	125,100.00
06/30/2024	1.39%	125,100.00
09/30/2024	2.78%	250,200.00
12/30/2024	2.78%	250,200.00
03/30/2025	1.39%	125,100.00
06/30/2025	1.39%	125,100.00
09/30/2025	2.78%	250,200.00
12/30/2025	2.78%	250,200.00
03/30/2026	6.23%	560,700.00
06/30/2026	6.23%	560,700.00
09/30/2026	6.23%	560,700.00
12/30/2026	3.13%	281,700.00
01/16/2027	3.12%	280,800.00

06/30/2021	1.39%	125,100.00
09/30/2021	2.78%	250,200.00
12/30/2021	2.78%	250,200.00
03/30/2022	1.39%	125,100.00
06/30/2022	1.39%	125,100.00
09/30/2022	2.78%	250,200.00
12/30/2022	2.78%	250,200.00
03/30/2023	1.39%	125,100.00
06/30/2023	1.39%	125,100.00
09/30/2023	2.78%	250,200.00
12/30/2023	2.78%	250,200.00
03/30/2024	1.39%	125,100.00
06/30/2024	1.39%	125,100.00
09/30/2024	2.78%	250,200.00
12/30/2024	2.78%	250,200.00
03/30/2025	1.39%	125,100.00
06/30/2025	1.39%	125,100.00
09/30/2025	2.78%	250,200.00
12/30/2025	2.78%	250,200.00
03/30/2026	6.23%	560,700.00
06/30/2026	6.23%	560,700.00
09/30/2026	6.23%	560,700.00
12/30/2026	3.13%	281,700.00
01/16/2027	10.07%	906,300.00

\*Pago del 30 de junio de 2020, 30 de septiembre de 2020 y 30 de diciembre de 2020, se diferirán a la Fecha de Vencimiento

SERIE B

Término y Condición	Término y Condición Original	Término y Condición a Modificar																																																																																																																																																												
Pago de Capital	<p>El pago de capital de los Bonos se amortizará mediante abonos trimestrales en cada Fecha de Pago de acuerdo con la siguiente tabla:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Fecha de Pago</th> <th>% Amortización</th> <th>Amortización</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>06/30/2020</td><td>0.33%</td><td>57,822.60</td></tr> <tr><td>09/30/2020</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>12/30/2020</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>03/30/2021</td><td>0.50%</td><td>87,610.00</td></tr> <tr><td>06/30/2021</td><td>0.50%</td><td>87,610.00</td></tr> <tr><td>09/30/2021</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>12/30/2021</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>03/30/2022</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>06/30/2022</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>09/30/2022</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>12/30/2022</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>03/30/2023</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>06/30/2023</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>09/30/2023</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>12/30/2023</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>03/30/2024</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>06/30/2024</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>09/30/2024</td><td>2.00%</td><td>350,440.00</td></tr> <tr><td>12/30/2024</td><td>2.00%</td><td>350,440.00</td></tr> <tr><td>03/30/2025</td><td>1.16%</td><td>203,255.20</td></tr> <tr><td>06/30/2025</td><td>1.16%</td><td>203,255.20</td></tr> <tr><td>09/30/2025</td><td>2.33%</td><td>408,262.60</td></tr> <tr><td>12/30/2025</td><td>2.33%</td><td>408,262.60</td></tr> <tr><td>03/30/2026</td><td>17.53%</td><td>3,071,606.60</td></tr> <tr><td>06/30/2026</td><td>17.53%</td><td>3,071,606.60</td></tr> <tr><td>09/30/2026</td><td>17.53%</td><td>3,071,606.60</td></tr> <tr><td>12/30/2026</td><td>8.78%</td><td>1,538,431.60</td></tr> </tbody> </table>	Fecha de Pago	% Amortización	Amortización	06/30/2020	0.33%	57,822.60	09/30/2020	0.66%	115,645.20	12/30/2020	0.66%	115,645.20	03/30/2021	0.50%	87,610.00	06/30/2021	0.50%	87,610.00	09/30/2021	1.00%	175,220.00	12/30/2021	1.00%	175,220.00	03/30/2022	0.66%	115,645.20	06/30/2022	0.66%	115,645.20	09/30/2022	1.33%	233,042.60	12/30/2022	1.33%	233,042.60	03/30/2023	0.66%	115,645.20	06/30/2023	0.66%	115,645.20	09/30/2023	1.33%	233,042.60	12/30/2023	1.33%	233,042.60	03/30/2024	1.00%	175,220.00	06/30/2024	1.00%	175,220.00	09/30/2024	2.00%	350,440.00	12/30/2024	2.00%	350,440.00	03/30/2025	1.16%	203,255.20	06/30/2025	1.16%	203,255.20	09/30/2025	2.33%	408,262.60	12/30/2025	2.33%	408,262.60	03/30/2026	17.53%	3,071,606.60	06/30/2026	17.53%	3,071,606.60	09/30/2026	17.53%	3,071,606.60	12/30/2026	8.78%	1,538,431.60	<p>El pago de capital de los Bonos se amortizará mediante abonos trimestrales en cada Fecha de Pago de acuerdo con los montos establecidos en la Tabla de Amortización. Específicamente, el pago a capital del 30 de junio de 2020, 30 de septiembre de 2020, y 30 de diciembre de 2020 serán diferidas a la Fecha de Vencimiento de la Serie, de acuerdo con la siguiente tabla:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Fecha de Pago</th> <th>% Amortización</th> <th>Amortización</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>06/30/2020</td><td>0.00%</td><td>0.00</td></tr> <tr><td>09/30/2020</td><td>0.00%</td><td>0.00</td></tr> <tr><td>12/30/2020</td><td>0.00%</td><td>0.00</td></tr> <tr><td>03/30/2021</td><td>0.50%</td><td>87,610.00</td></tr> <tr><td>06/30/2021</td><td>0.50%</td><td>87,610.00</td></tr> <tr><td>09/30/2021</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>12/30/2021</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>03/30/2022</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>06/30/2022</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>09/30/2022</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>12/30/2022</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>03/30/2023</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>06/30/2023</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>09/30/2023</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>12/30/2023</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>03/30/2024</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>06/30/2024</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>09/30/2024</td><td>2.00%</td><td>350,440.00</td></tr> <tr><td>12/30/2024</td><td>2.00%</td><td>350,440.00</td></tr> <tr><td>03/30/2025</td><td>1.16%</td><td>203,255.20</td></tr> <tr><td>06/30/2025</td><td>1.16%</td><td>203,255.20</td></tr> <tr><td>09/30/2025</td><td>2.33%</td><td>408,262.60</td></tr> <tr><td>12/30/2025</td><td>2.33%</td><td>408,262.60</td></tr> </tbody> </table>	Fecha de Pago	% Amortización	Amortización	06/30/2020	0.00%	0.00	09/30/2020	0.00%	0.00	12/30/2020	0.00%	0.00	03/30/2021	0.50%	87,610.00	06/30/2021	0.50%	87,610.00	09/30/2021	1.00%	175,220.00	12/30/2021	1.00%	175,220.00	03/30/2022	0.66%	115,645.20	06/30/2022	0.66%	115,645.20	09/30/2022	1.33%	233,042.60	12/30/2022	1.33%	233,042.60	03/30/2023	0.66%	115,645.20	06/30/2023	0.66%	115,645.20	09/30/2023	1.33%	233,042.60	12/30/2023	1.33%	233,042.60	03/30/2024	1.00%	175,220.00	06/30/2024	1.00%	175,220.00	09/30/2024	2.00%	350,440.00	12/30/2024	2.00%	350,440.00	03/30/2025	1.16%	203,255.20	06/30/2025	1.16%	203,255.20	09/30/2025	2.33%	408,262.60	12/30/2025	2.33%	408,262.60
Fecha de Pago	% Amortización	Amortización																																																																																																																																																												
06/30/2020	0.33%	57,822.60																																																																																																																																																												
09/30/2020	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																												
12/30/2020	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																												
03/30/2021	0.50%	87,610.00																																																																																																																																																												
06/30/2021	0.50%	87,610.00																																																																																																																																																												
09/30/2021	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																												
12/30/2021	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																												
03/30/2022	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																												
06/30/2022	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																												
09/30/2022	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																												
12/30/2022	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																												
03/30/2023	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																												
06/30/2023	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																												
09/30/2023	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																												
12/30/2023	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																												
03/30/2024	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																												
06/30/2024	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																												
09/30/2024	2.00%	350,440.00																																																																																																																																																												
12/30/2024	2.00%	350,440.00																																																																																																																																																												
03/30/2025	1.16%	203,255.20																																																																																																																																																												
06/30/2025	1.16%	203,255.20																																																																																																																																																												
09/30/2025	2.33%	408,262.60																																																																																																																																																												
12/30/2025	2.33%	408,262.60																																																																																																																																																												
03/30/2026	17.53%	3,071,606.60																																																																																																																																																												
06/30/2026	17.53%	3,071,606.60																																																																																																																																																												
09/30/2026	17.53%	3,071,606.60																																																																																																																																																												
12/30/2026	8.78%	1,538,431.60																																																																																																																																																												
Fecha de Pago	% Amortización	Amortización																																																																																																																																																												
06/30/2020	0.00%	0.00																																																																																																																																																												
09/30/2020	0.00%	0.00																																																																																																																																																												
12/30/2020	0.00%	0.00																																																																																																																																																												
03/30/2021	0.50%	87,610.00																																																																																																																																																												
06/30/2021	0.50%	87,610.00																																																																																																																																																												
09/30/2021	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																												
12/30/2021	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																												
03/30/2022	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																												
06/30/2022	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																												
09/30/2022	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																												
12/30/2022	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																												
03/30/2023	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																												
06/30/2023	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																												
09/30/2023	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																												
12/30/2023	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																												
03/30/2024	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																												
06/30/2024	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																												
09/30/2024	2.00%	350,440.00																																																																																																																																																												
12/30/2024	2.00%	350,440.00																																																																																																																																																												
03/30/2025	1.16%	203,255.20																																																																																																																																																												
06/30/2025	1.16%	203,255.20																																																																																																																																																												
09/30/2025	2.33%	408,262.60																																																																																																																																																												
12/30/2025	2.33%	408,262.60																																																																																																																																																												

		01/16/2027	8.77%	1,536,679.40	<table border="1"> <tr> <td>03/30/2026</td> <td>17.53%</td> <td>3,071,606.60</td> </tr> <tr> <td>06/30/2026</td> <td>17.53%</td> <td>3,071,606.60</td> </tr> <tr> <td>09/30/2026</td> <td>17.53%</td> <td>3,071,606.60</td> </tr> <tr> <td>12/30/2026</td> <td>8.78%</td> <td>1,538,431.60</td> </tr> <tr> <td>01/16/2027</td> <td>10.42%</td> <td>1,825,792.40</td> </tr> </table> <p>*Pago del 30 de junio de 2020, 30 de septiembre de 2020 y 30 de diciembre de 2020, se difieren a la Fecha de Vencimiento</p>	03/30/2026	17.53%	3,071,606.60	06/30/2026	17.53%	3,071,606.60	09/30/2026	17.53%	3,071,606.60	12/30/2026	8.78%	1,538,431.60	01/16/2027	10.42%	1,825,792.40
03/30/2026	17.53%	3,071,606.60																		
06/30/2026	17.53%	3,071,606.60																		
09/30/2026	17.53%	3,071,606.60																		
12/30/2026	8.78%	1,538,431.60																		
01/16/2027	10.42%	1,825,792.40																		
Condiciones Generales a modificar en el Prospecto Informativo aplicables a todas las Series de Bonos																				
Índice de Cobertura de Servicio de Deuda	Sección III (A) (p) Obligaciones Financieras (i)	<p>Mantener una Cobertura de Servicio de Deuda de al menos uno punto diez veces (1.10x) para los dos primeros años y uno punto quince veces (1.15x) a partir del tercer año.</p> <p>En caso de que el Emisor incumpla esta obligación, los fondos depositados en la Cuenta de Concentración por el monto necesario para subsanar el incumplimiento serán traspasados a la Cuenta de Reserva.</p> <p>Si los fondos en la Cuenta de Concentración no fuesen suficientes para subsanar el incumplimiento, el Emisor o su Accionista Mayoritario deberán realizar aportes en la Cuenta de Reserva por el monto necesario para subsanar el incumplimiento. Los fondos así aportados se mantendrán en dicha cuenta y serán utilizados según se indica en la Sección III.F.2.</p> <p>Dicha obligación financiera iniciará su medición a partir del cierre de año fiscal inmediatamente siguiente al cumplimiento del primer aniversario de la Fecha de Emisión de la primera Serie de Bonos del Programa.</p>		Sección II (A) (p) Obligaciones Financieras (i)	<p>Mantener una Cobertura de Servicio de Deuda de al menos uno punto diez veces (1.10x) para los dos primeros años y uno punto quince veces (1.15x) a partir del tercer año.</p> <p>En caso de que el Emisor incumpla esta obligación, los fondos depositados en la Cuenta de Concentración por el monto necesario para subsanar el incumplimiento serán traspasados a la Cuenta de Reserva.</p> <p>Si los fondos en la Cuenta de Concentración no fuesen suficientes para subsanar el incumplimiento, el Emisor o su Accionista Mayoritario deberán realizar aportes en la Cuenta de Reserva por el monto necesario para subsanar el incumplimiento. Los fondos así aportados se mantendrán en dicha cuenta y serán utilizados según se indica en la Sección III.F.2.</p> <p>Dicha obligación financiera iniciará su medición a partir del cierre de año fiscal inmediatamente siguiente al cumplimiento del primer aniversario de la Fecha de Emisión de la primera Serie de Bonos del Programa.</p> <p><i>No obstante, para el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2020 al 30 de junio de 2021, se le otorga al Emisor una dispensa respecto al cumplimiento de esta obligación financiera, por lo que para dicho periodo el Emisor no deberá mantener el Índice de Cobertura de Servicio de Deuda.</i></p>															
Prueba Anual de Cobertura	Sección III (A) (r) Prueba Anual de Cobertura	<p>El Emisor deberá calcular el porcentaje de cobertura (la "Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda") que será calculado anualmente, a partir del cierre de año fiscal inmediatamente siguiente al cumplimiento del primer aniversario de la Fecha de Emisión de la primera Serie de Bonos del Programa en base a la siguiente ecuación:        Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda: EBITDA/Servicio de Deuda</p> <p>El EBITDA de los últimos 12 meses deberá ser certificado por el Emisor, mediante nota dirigida al Fiduciario y al Agente de Pago.</p> <p>El índice de cobertura para los primeros dos años de vigencia de la presente Emisión será de uno punto diez veces (1.10x) y de uno punto quince veces (1.15x) a partir del tercer año de vigencia de la presente Emisión.</p> <p>En caso de que el Emisor no cumpla con la Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda, tendrá un período de cura de sesenta (60) días calendario para subsanar el mismo, realizando aportes adicionales a la Cuenta de</p>		Sección III (A) (r) Prueba Anual de Cobertura	<p>El Emisor deberá calcular el porcentaje de cobertura (la "Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda") que será calculado anualmente, a partir del cierre de año fiscal inmediatamente siguiente al cumplimiento del primer aniversario de la Fecha de Emisión de la primera Serie de Bonos del Programa en base a la siguiente ecuación:        Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda: EBITDA/Servicio de Deuda</p> <p>El EBITDA de los últimos 12 meses deberá ser certificado por el Emisor, mediante nota dirigida al Fiduciario y al Agente de Pago.</p> <p>El índice de cobertura para los primeros dos años de vigencia de la presente Emisión será de uno punto diez veces (1.10x) y de uno punto quince veces (1.15x) a partir del tercer año de vigencia de la presente Emisión.</p> <p>En caso de que el Emisor no cumpla con la Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda, tendrá un período de cura de sesenta (60) días calendario para subsanar el mismo,</p>															

	<p>Reserva para cubrir el faltante. Si hubiese ocurrido lo anteriormente descrito, en el trimestre inmediatamente siguiente se realizará la prueba nuevamente basada en los doce (12) meses terminados en esa nueva fecha ("Prueba Intermedia de Cobertura de Servicio de Deuda") y si el índice de cobertura respectivo se cumpliera, el Fiduciario liberará el excedente de flujos que se encuentra en la Cuenta de Reserva.</p> <p>Dicha Prueba Intermedia de Cobertura de Servicio de Deuda solo podrá ser realizada una sola vez dentro del período de un año y su resultado se publicará como un Hecho Relevante.</p>	<p>realizando aportes adicionales a la Cuenta de Reserva para cubrir el faltante. Si hubiese ocurrido lo anteriormente descrito, en el trimestre inmediatamente siguiente se realizará la prueba nuevamente basada en los doce (12) meses terminados en esa nueva fecha ("Prueba Intermedia de Cobertura de Servicio de Deuda") y si el índice de cobertura respectivo se cumpliera, el Fiduciario liberará el excedente de flujos que se encuentra en la Cuenta de Reserva.</p> <p>Dicha Prueba Intermedia de Cobertura de Servicio de Deuda solo podrá ser realizada una sola vez dentro del período de un año y su resultado se publicará como un Hecho Relevante.</p> <p><i>No obstante, para el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2020 al 30 de junio de 2021, se le otorga al Emisor una dispensa respecto al cumplimiento de esta obligación financiera, por lo que para dicho periodo (i) el Emisor no deberá mantener el índice de Cobertura de Servicio de Deuda; y (ii) la Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda no se calculará.</i></p>
Pago de Dividendos	<p>de Sección III (A) (s) Pago de Dividendos</p> <p>Pago de Dividendos</p> <p>Los pagos de dividendos a accionistas del Emisor estarán sujetos al cumplimiento de los términos y condiciones de los Bonos y a que el Emisor mantenga en todo momento, de conformidad con sus estados financieros, y una Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.5 veces los intereses y capital amortizable, si fuese el caso, calculada en base a los últimos doce (12) meses.</p>	<p>Sección III (A) (s) Pago de Dividendos</p> <p>Pago de Dividendos</p> <p>Los pagos de dividendos a accionistas del Emisor estarán sujetos al cumplimiento de los términos y condiciones de los Bonos y a que el Emisor mantenga en todo momento, de conformidad con sus estados financieros, y una Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.5 veces los intereses y capital amortizable, si fuese el caso, calculada en base a los últimos doce (12) meses.</p> <p><i>Toda vez que para el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2020 al 30 de junio de 2021 se le otorga al Emisor una dispensa respecto al cumplimiento del índice de Cobertura de Servicio de Deuda, queda suspendido por este periodo la posibilidad de que el Emisor decreta y pague dividendos.</i></p>

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 A, B y C, del Programa Rotativo de Bonos Corporativos de la sociedad **Hidroeléctrica San Lorenzo, S.A.**, en lo que respecta a lo siguiente:

SERIE A																																							
Término y Condición	Término y Condición Original	Término y Condición Modificado																																					
Pago de Capital	<p>El pago de capital de los Bonos se amortizará mediante abonos trimestrales en cada Fecha de Pago de acuerdo con la siguiente tabla:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Fecha de Pago</th> <th>% Amortización</th> <th>Pago</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>06/30/2020</td> <td>1.39%</td> <td>125,100.00</td> </tr> <tr> <td>09/30/2020</td> <td>2.78%</td> <td>250,200.00</td> </tr> <tr> <td>12/30/2020</td> <td>2.78%</td> <td>250,200.00</td> </tr> <tr> <td>03/30/2021</td> <td>1.39%</td> <td>125,100.00</td> </tr> <tr> <td>06/30/2021</td> <td>1.39%</td> <td>125,100.00</td> </tr> <tr> <td>09/30/2021</td> <td>2.78%</td> <td>250,200.00</td> </tr> <tr> <td>12/30/2021</td> <td>2.78%</td> <td>250,200.00</td> </tr> </tbody> </table>	Fecha de Pago	% Amortización	Pago	06/30/2020	1.39%	125,100.00	09/30/2020	2.78%	250,200.00	12/30/2020	2.78%	250,200.00	03/30/2021	1.39%	125,100.00	06/30/2021	1.39%	125,100.00	09/30/2021	2.78%	250,200.00	12/30/2021	2.78%	250,200.00	<p>El pago de capital de los Bonos se amortizará mediante abonos trimestrales en cada Fecha de Pago de acuerdo con los montos establecidos en la Tabla de Amortización. Específicamente, el pago a capital del 30 de junio de 2020, 30 de septiembre de 2020, y 30 de diciembre de 2020 serán diferidas a la Fecha de Vencimiento de la Serie, de acuerdo con la siguiente tabla:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Fecha de Pago</th> <th>% Amortización</th> <th>Pago</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>06/30/2020</td> <td>0.00%</td> <td>0.00</td> </tr> <tr> <td>09/30/2020</td> <td>0.00%</td> <td>0.00</td> </tr> <tr> <td>12/30/2020</td> <td>0.00%</td> <td>0.00</td> </tr> </tbody> </table>		Fecha de Pago	% Amortización	Pago	06/30/2020	0.00%	0.00	09/30/2020	0.00%	0.00	12/30/2020	0.00%	0.00
Fecha de Pago	% Amortización	Pago																																					
06/30/2020	1.39%	125,100.00																																					
09/30/2020	2.78%	250,200.00																																					
12/30/2020	2.78%	250,200.00																																					
03/30/2021	1.39%	125,100.00																																					
06/30/2021	1.39%	125,100.00																																					
09/30/2021	2.78%	250,200.00																																					
12/30/2021	2.78%	250,200.00																																					
Fecha de Pago	% Amortización	Pago																																					
06/30/2020	0.00%	0.00																																					
09/30/2020	0.00%	0.00																																					
12/30/2020	0.00%	0.00																																					

03/30/2022	1.39%	125,100.00
06/30/2022	1.39%	125,100.00
09/30/2022	2.78%	250,200.00
12/30/2022	2.78%	250,200.00
03/30/2023	1.39%	125,100.00
06/30/2023	1.39%	125,100.00
09/30/2023	2.78%	250,200.00
12/30/2023	2.78%	250,200.00
03/30/2024	1.39%	125,100.00
06/30/2024	1.39%	125,100.00
09/30/2024	2.78%	250,200.00
12/30/2024	2.78%	250,200.00
03/30/2025	1.39%	125,100.00
06/30/2025	1.39%	125,100.00
09/30/2025	2.78%	250,200.00
12/30/2025	2.78%	250,200.00
03/30/2026	6.23%	560,700.00
06/30/2026	6.23%	560,700.00
09/30/2026	6.23%	560,700.00
12/30/2026	3.13%	281,700.00
01/16/2027	3.12%	280,800.00

03/30/2021	1.39%	125,100.00
06/30/2021	1.39%	125,100.00
09/30/2021	2.78%	250,200.00
12/30/2021	2.78%	250,200.00
03/30/2022	1.39%	125,100.00
06/30/2022	1.39%	125,100.00
09/30/2022	2.78%	250,200.00
12/30/2022	2.78%	250,200.00
03/30/2023	1.39%	125,100.00
06/30/2023	1.39%	125,100.00
09/30/2023	2.78%	250,200.00
12/30/2023	2.78%	250,200.00
03/30/2024	1.39%	125,100.00
06/30/2024	1.39%	125,100.00
09/30/2024	2.78%	250,200.00
12/30/2024	2.78%	250,200.00
03/30/2025	1.39%	125,100.00
06/30/2025	1.39%	125,100.00
09/30/2025	2.78%	250,200.00
12/30/2025	2.78%	250,200.00
03/30/2026	6.23%	560,700.00
06/30/2026	6.23%	560,700.00
09/30/2026	6.23%	560,700.00
12/30/2026	3.13%	281,700.00
01/16/2027	10.07%	906,300.00

\*Pago del 30 de junio de 2020, 30 de septiembre de 2020 y 30 de diciembre de 2020, se diferirán a la Fecha de Vencimiento

SERIE B

Término y Condición	Término y Condición Original	Término y Condición Modificado																																																																																																																																																						
Pago de Capital	<p>El pago de capital de los Bonos se amortizará mediante abonos trimestrales en cada Fecha de Pago de acuerdo con la siguiente tabla:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Fecha de Pago</th> <th>% Amortización</th> <th>Amortización</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>06/30/2020</td><td>0.33%</td><td>57,822.60</td></tr> <tr><td>09/30/2020</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>12/30/2020</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>03/30/2021</td><td>0.50%</td><td>87,610.00</td></tr> <tr><td>06/30/2021</td><td>0.50%</td><td>87,610.00</td></tr> <tr><td>09/30/2021</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>12/30/2021</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>03/30/2022</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>06/30/2022</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>09/30/2022</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>12/30/2022</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>03/30/2023</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>06/30/2023</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>09/30/2023</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>12/30/2023</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>03/30/2024</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>06/30/2024</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>09/30/2024</td><td>2.00%</td><td>350,440.00</td></tr> <tr><td>12/30/2024</td><td>2.00%</td><td>350,440.00</td></tr> <tr><td>03/30/2025</td><td>1.16%</td><td>203,255.20</td></tr> <tr><td>06/30/2025</td><td>1.16%</td><td>203,255.20</td></tr> <tr><td>09/30/2025</td><td>2.33%</td><td>408,262.60</td></tr> <tr><td>12/30/2025</td><td>2.33%</td><td>408,262.60</td></tr> <tr><td>03/30/2026</td><td>17.53%</td><td>3,071,606.60</td></tr> <tr><td>06/30/2026</td><td>17.53%</td><td>3,071,606.60</td></tr> <tr><td>09/30/2026</td><td>17.53%</td><td>3,071,606.60</td></tr> </tbody> </table>	Fecha de Pago	% Amortización	Amortización	06/30/2020	0.33%	57,822.60	09/30/2020	0.66%	115,645.20	12/30/2020	0.66%	115,645.20	03/30/2021	0.50%	87,610.00	06/30/2021	0.50%	87,610.00	09/30/2021	1.00%	175,220.00	12/30/2021	1.00%	175,220.00	03/30/2022	0.66%	115,645.20	06/30/2022	0.66%	115,645.20	09/30/2022	1.33%	233,042.60	12/30/2022	1.33%	233,042.60	03/30/2023	0.66%	115,645.20	06/30/2023	0.66%	115,645.20	09/30/2023	1.33%	233,042.60	12/30/2023	1.33%	233,042.60	03/30/2024	1.00%	175,220.00	06/30/2024	1.00%	175,220.00	09/30/2024	2.00%	350,440.00	12/30/2024	2.00%	350,440.00	03/30/2025	1.16%	203,255.20	06/30/2025	1.16%	203,255.20	09/30/2025	2.33%	408,262.60	12/30/2025	2.33%	408,262.60	03/30/2026	17.53%	3,071,606.60	06/30/2026	17.53%	3,071,606.60	09/30/2026	17.53%	3,071,606.60	<p>El pago de capital de los Bonos se amortizará mediante abonos trimestrales en cada Fecha de Pago de acuerdo con los montos establecidos en la Tabla de Amortización. Específicamente, el pago a capital del 30 de junio de 2020, 30 de septiembre de 2020, y 30 de diciembre de 2020 serán diferidas a la Fecha de Vencimiento de la Serie, de acuerdo con la siguiente tabla:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Fecha de Pago</th> <th>% Amortización</th> <th>Amortización</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>06/30/2020</td><td>0.00%</td><td>0.00</td></tr> <tr><td>09/30/2020</td><td>0.00%</td><td>0.00</td></tr> <tr><td>12/30/2020</td><td>0.00%</td><td>0.00</td></tr> <tr><td>03/30/2021</td><td>0.50%</td><td>87,610.00</td></tr> <tr><td>06/30/2021</td><td>0.50%</td><td>87,610.00</td></tr> <tr><td>09/30/2021</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>12/30/2021</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>03/30/2022</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>06/30/2022</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>09/30/2022</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>12/30/2022</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>03/30/2023</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>06/30/2023</td><td>0.66%</td><td>115,645.20</td></tr> <tr><td>09/30/2023</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>12/30/2023</td><td>1.33%</td><td>233,042.60</td></tr> <tr><td>03/30/2024</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>06/30/2024</td><td>1.00%</td><td>175,220.00</td></tr> <tr><td>09/30/2024</td><td>2.00%</td><td>350,440.00</td></tr> <tr><td>12/30/2024</td><td>2.00%</td><td>350,440.00</td></tr> <tr><td>03/30/2025</td><td>1.16%</td><td>203,255.20</td></tr> <tr><td>06/30/2025</td><td>1.16%</td><td>203,255.20</td></tr> <tr><td>09/30/2025</td><td>2.33%</td><td>408,262.60</td></tr> </tbody> </table>	Fecha de Pago	% Amortización	Amortización	06/30/2020	0.00%	0.00	09/30/2020	0.00%	0.00	12/30/2020	0.00%	0.00	03/30/2021	0.50%	87,610.00	06/30/2021	0.50%	87,610.00	09/30/2021	1.00%	175,220.00	12/30/2021	1.00%	175,220.00	03/30/2022	0.66%	115,645.20	06/30/2022	0.66%	115,645.20	09/30/2022	1.33%	233,042.60	12/30/2022	1.33%	233,042.60	03/30/2023	0.66%	115,645.20	06/30/2023	0.66%	115,645.20	09/30/2023	1.33%	233,042.60	12/30/2023	1.33%	233,042.60	03/30/2024	1.00%	175,220.00	06/30/2024	1.00%	175,220.00	09/30/2024	2.00%	350,440.00	12/30/2024	2.00%	350,440.00	03/30/2025	1.16%	203,255.20	06/30/2025	1.16%	203,255.20	09/30/2025	2.33%	408,262.60
Fecha de Pago	% Amortización	Amortización																																																																																																																																																						
06/30/2020	0.33%	57,822.60																																																																																																																																																						
09/30/2020	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																						
12/30/2020	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																						
03/30/2021	0.50%	87,610.00																																																																																																																																																						
06/30/2021	0.50%	87,610.00																																																																																																																																																						
09/30/2021	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																						
12/30/2021	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																						
03/30/2022	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																						
06/30/2022	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																						
09/30/2022	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																						
12/30/2022	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																						
03/30/2023	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																						
06/30/2023	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																						
09/30/2023	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																						
12/30/2023	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																						
03/30/2024	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																						
06/30/2024	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																						
09/30/2024	2.00%	350,440.00																																																																																																																																																						
12/30/2024	2.00%	350,440.00																																																																																																																																																						
03/30/2025	1.16%	203,255.20																																																																																																																																																						
06/30/2025	1.16%	203,255.20																																																																																																																																																						
09/30/2025	2.33%	408,262.60																																																																																																																																																						
12/30/2025	2.33%	408,262.60																																																																																																																																																						
03/30/2026	17.53%	3,071,606.60																																																																																																																																																						
06/30/2026	17.53%	3,071,606.60																																																																																																																																																						
09/30/2026	17.53%	3,071,606.60																																																																																																																																																						
Fecha de Pago	% Amortización	Amortización																																																																																																																																																						
06/30/2020	0.00%	0.00																																																																																																																																																						
09/30/2020	0.00%	0.00																																																																																																																																																						
12/30/2020	0.00%	0.00																																																																																																																																																						
03/30/2021	0.50%	87,610.00																																																																																																																																																						
06/30/2021	0.50%	87,610.00																																																																																																																																																						
09/30/2021	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																						
12/30/2021	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																						
03/30/2022	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																						
06/30/2022	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																						
09/30/2022	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																						
12/30/2022	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																						
03/30/2023	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																						
06/30/2023	0.66%	115,645.20																																																																																																																																																						
09/30/2023	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																						
12/30/2023	1.33%	233,042.60																																																																																																																																																						
03/30/2024	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																						
06/30/2024	1.00%	175,220.00																																																																																																																																																						
09/30/2024	2.00%	350,440.00																																																																																																																																																						
12/30/2024	2.00%	350,440.00																																																																																																																																																						
03/30/2025	1.16%	203,255.20																																																																																																																																																						
06/30/2025	1.16%	203,255.20																																																																																																																																																						
09/30/2025	2.33%	408,262.60																																																																																																																																																						

		<table border="1"> <tr> <td>12/30/2026</td> <td>8.78%</td> <td>1,538,431.60</td> </tr> <tr> <td>01/16/2027</td> <td>8.77%</td> <td>1,536,679.40</td> </tr> </table>	12/30/2026	8.78%	1,538,431.60	01/16/2027	8.77%	1,536,679.40	<table border="1"> <tr> <td>12/30/2025</td> <td>2.33%</td> <td>408,262.60</td> </tr> <tr> <td>03/30/2026</td> <td>17.53%</td> <td>3,071,606.60</td> </tr> <tr> <td>06/30/2026</td> <td>17.53%</td> <td>3,071,606.60</td> </tr> <tr> <td>09/30/2026</td> <td>17.53%</td> <td>3,071,606.60</td> </tr> <tr> <td>12/30/2026</td> <td>8.78%</td> <td>1,538,431.60</td> </tr> <tr> <td>01/16/2027</td> <td>10.42%</td> <td>1,825,792.40</td> </tr> </table> <p>*Pago del 30 de junio de 2020, 30 de septiembre de 2020 y 30 de diciembre de 2020, se difieren a la Fecha de Vencimiento</p>	12/30/2025	2.33%	408,262.60	03/30/2026	17.53%	3,071,606.60	06/30/2026	17.53%	3,071,606.60	09/30/2026	17.53%	3,071,606.60	12/30/2026	8.78%	1,538,431.60	01/16/2027	10.42%	1,825,792.40
12/30/2026	8.78%	1,538,431.60																									
01/16/2027	8.77%	1,536,679.40																									
12/30/2025	2.33%	408,262.60																									
03/30/2026	17.53%	3,071,606.60																									
06/30/2026	17.53%	3,071,606.60																									
09/30/2026	17.53%	3,071,606.60																									
12/30/2026	8.78%	1,538,431.60																									
01/16/2027	10.42%	1,825,792.40																									
Condiciones Generales modificado en el Prospecto Informativo aplicables a todas las Series de Bonos																											
Índice de Cobertura de Servicio de Deuda	de	<p>Sección III (A) (p) Obligaciones Financieras (i)</p> <p>Mantener una Cobertura de Servicio de Deuda de al menos uno punto diez veces (1.10x) para los dos primeros años y uno punto quince veces (1.15x) a partir del tercer año.</p> <p>En caso de que el Emisor incumpla esta obligación, los fondos depositados en la Cuenta de Concentración por el monto necesario para subsanar el incumplimiento serán traspasados a la Cuenta de Reserva.</p> <p>Si los fondos en la Cuenta de Concentración no fuesen suficientes para subsanar el incumplimiento, el Emisor o su Accionista Mayoritario deberán realizar aportes en la Cuenta de Reserva por el monto necesario para subsanar el incumplimiento. Los fondos así aportados se mantendrán en dicha cuenta y serán utilizados según se indica en la Sección III.F.2.</p> <p>Dicha obligación financiera iniciará su medición a partir del cierre de año fiscal inmediatamente siguiente al cumplimiento del primer aniversario de la Fecha de Emisión de la primera Serie de Bonos del Programa.</p>	<p>Sección II (A) (p) Obligaciones Financieras (i)</p> <p>Mantener una Cobertura de Servicio de Deuda de al menos uno punto diez veces (1.10x) para los dos primeros años y uno punto quince veces (1.15x) a partir del tercer año.</p> <p>En caso de que el Emisor incumpla esta obligación, los fondos depositados en la Cuenta de Concentración por el monto necesario para subsanar el incumplimiento serán traspasados a la Cuenta de Reserva.</p> <p>Si los fondos en la Cuenta de Concentración no fuesen suficientes para subsanar el incumplimiento, el Emisor o su Accionista Mayoritario deberán realizar aportes en la Cuenta de Reserva por el monto necesario para subsanar el incumplimiento. Los fondos así aportados se mantendrán en dicha cuenta y serán utilizados según se indica en la Sección III.F.2.</p> <p>Dicha obligación financiera iniciará su medición a partir del cierre de año fiscal inmediatamente siguiente al cumplimiento del primer aniversario de la Fecha de Emisión de la primera Serie de Bonos del Programa.</p> <p><i>No obstante, para el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2020 al 30 de junio de 2021, se le otorga al Emisor una dispensa respecto al cumplimiento de esta obligación financiera, por lo que para dicho periodo el Emisor no deberá mantener el Índice de Cobertura de Servicio de Deuda.</i></p>																								
Prueba Anual de Cobertura		<p>Sección III (A) (r) Prueba Anual de Cobertura</p> <p>El Emisor deberá calcular el porcentaje de cobertura (la "Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda") que será calculado anualmente, a partir del cierre de año fiscal inmediatamente siguiente al cumplimiento del primer aniversario de la Fecha de Emisión de la primera Serie de Bonos del Programa en base a la siguiente ecuación:              Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda: EBITDA/Servicio de Deuda</p> <p>El EBITDA de los últimos 12 meses deberá ser certificado por el Emisor, mediante nota dirigida al Fiduciario y al Agente de Pago.</p> <p>El índice de cobertura para los primeros dos años de vigencia de la presente Emisión será de uno punto diez veces (1.10x) y de uno punto quince veces (1.15x) a partir del tercer año de vigencia de la presente Emisión.</p> <p>En caso de que el Emisor no cumpla con la Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda, tendrá un periodo de cura de sesenta</p>	<p>Sección III (A) (r) Prueba Anual de Cobertura</p> <p>El Emisor deberá calcular el porcentaje de cobertura (la "Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda") que será calculado anualmente, a partir del cierre de año fiscal inmediatamente siguiente al cumplimiento del primer aniversario de la Fecha de Emisión de la primera Serie de Bonos del Programa en base a la siguiente ecuación:              Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda: EBITDA/Servicio de Deuda</p> <p>El EBITDA de los últimos 12 meses deberá ser certificado por el Emisor, mediante nota dirigida al Fiduciario y al Agente de Pago.</p> <p>El índice de cobertura para los primeros dos años de vigencia de la presente Emisión será de uno punto diez veces (1.10x) y de uno punto quince veces (1.15x) a partir del tercer año de vigencia de la presente Emisión.</p> <p>En caso de que el Emisor no cumpla con la Prueba Anual de Cobertura de Servicio de</p>																								

		<p>(60) días calendario para subsanar el mismo, realizando aportes adicionales a la Cuenta de Reserva para cubrir el faltante. Si hubiese ocurrido lo anteriormente descrito, en el trimestre inmediatamente siguiente se realizará la prueba nuevamente basada en los doce (12) meses terminados en esa nueva fecha ("Prueba Intermedia de Cobertura de Servicio de Deuda") y si el índice de cobertura respectivo se cumpliera, el Fiduciario liberará el excedente de flujos que se encuentra en la Cuenta de Reserva.</p> <p>Dicha Prueba Intermedia de Cobertura de Servicio de Deuda solo podrá ser realizada una sola vez dentro del período de un año y su resultado se publicará como un Hecho Relevante.</p>	<p>Deuda, tendrá un período de cura de sesenta (60) días calendario para subsanar el mismo, realizando aportes adicionales a la Cuenta de Reserva para cubrir el faltante. Si hubiese ocurrido lo anteriormente descrito, en el trimestre inmediatamente siguiente se realizará la prueba nuevamente basada en los doce (12) meses terminados en esa nueva fecha ("Prueba Intermedia de Cobertura de Servicio de Deuda") y si el índice de cobertura respectivo se cumpliera, el Fiduciario liberará el excedente de flujos que se encuentra en la Cuenta de Reserva.</p> <p>Dicha Prueba Intermedia de Cobertura de Servicio de Deuda solo podrá ser realizada una sola vez dentro del período de un año y su resultado se publicará como un Hecho Relevante.</p> <p><i>No obstante, para el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2020 al 30 de junio de 2021, se le otorga al Emisor una dispensa respecto al cumplimiento de esta obligación financiera, por lo que para dicho periodo (i) el Emisor no deberá mantener el índice de Cobertura de Servicio de Deuda; y (ii) la Prueba Anual de Cobertura de Servicio de Deuda no se calculará.</i></p>
<p>Pago de Dividendos</p>	<p>de</p>	<p>Sección III (A) (s) Pago de Dividendos</p> <p>Pago de Dividendos</p> <p>Los pagos de dividendos a accionistas del Emisor estarán sujetos al cumplimiento de los términos y condiciones de los Bonos y a que el Emisor mantenga en todo momento, de conformidad con sus estados financieros, y una Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.5 veces los intereses y capital amortizable, si fuese el caso, calculada en base a los últimos doce (12) meses.</p>	<p>Sección III (A) (s) Pago de Dividendos</p> <p>Pago de Dividendos</p> <p>Los pagos de dividendos a accionistas del Emisor estarán sujetos al cumplimiento de los términos y condiciones de los Bonos y a que el Emisor mantenga en todo momento, de conformidad con sus estados financieros, y una Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.5 veces los intereses y capital amortizable, si fuese el caso, calculada en base a los últimos doce (12) meses.</p> <p><i>Toda vez que para el periodo comprendido entre el 30 de junio de 2020 al 30 de junio de 2021 se le otorga al Emisor una dispensa respecto al cumplimiento del índice de Cobertura de Servicio de Deuda, queda suspendido por este periodo la posibilidad de que el Emisor decreta y pague dividendos.</i></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 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