

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Resolución No. SMV - 52 -19
(de 11 de febrero de 2019)

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 el 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 de Términos y Condiciones de Valores Registrados;

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

Que la sociedad denominada **Kadima Holdings, S.A.**, es una Sociedad Anónima constituida bajo las Leyes de la República de Panamá, inscrita a la Folio 155652394, de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, desde el 18 de julio de 2017;

Que el 26 de diciembre de 2018, la Sociedad **Kadima Holdings, S.A.**, solicitó mediante apoderado ante la Superintendencia del Mercado de Valores el registro de modificación de los términos y condiciones del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por Noventa Millones de Dólares (US\$90,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, autorizado mediante Resolución SMV No.472-18 de 16 de octubre de 2018;

Que la solicitud en referencia, así como los documentos que la sustentan fue analizada por la Dirección de Emisores de esta Superintendencia, según informes que reposan en el expediente de fecha 14 de enero y 11 de febrero de 2019, remitiendo al solicitante observaciones mediante nota del 14 de enero, las cuales fueron atendidas el 5 de febrero de 2019;

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

Término	Términos y Condiciones Originales	Términos y Condiciones a Modificar
III. Descripción de la Oferta		
A. Detalles de la Oferta		
32. Obligaciones del Emisor	Mientras existan Bonos emitidos y en circulación, el Emisor se obliga a lo siguiente:	Mientras existan Bonos emitidos y en circulación, el Emisor se obliga a lo siguiente:
a. Obligaciones de Hacer	1 ... 2 ... 3 ... 4 ... 5 ... 6 ... 7 ... 8 ... 9 ... 10...	1 ... 2 ... 3 ... 4 ... 5 ... 6 ... 7 ... 8 ... 9 ... 10 ... 11 El Emisor se obliga a realizar el Cálculo de la Cobertura de Servicio de Deuda y enviar dicha información al Fiduciario con sus respectivos soportes, trimestralmente.

<p>b. Obligaciones de No Hacer</p> <p>c. Obligaciones Financieras</p>	<p>1... 2... 3...</p>	<p>1... 2... 3...</p> <p>c. Obligaciones Financieras</p> <p>Durante la vigencia de la Emisión el Emisor se obliga a mantener las siguientes condiciones financieras, a saber:</p> <p>1. En todo momento, mantener la Cobertura de Servicio de Deuda mínima de 1.25x, la cual se calculará de conformidad a cómo se indica en la definición de Cobertura de Servicio de Deuda, contenida en el Glosario de Términos del Anexo B.</p>
<p>G. Garantías</p>	<p>1. Fideicomiso de Garantía</p> <p>El patrimonio de este fideicomiso (los “Bienes Fideicomitados”) estará constituido por los siguientes activos o bienes:</p> <p>1. ... 2. ... 3. ... 4. ...</p> <p>5. Cesión irrevocable e incondicional de la totalidad de los Cánones de Arrendamiento provenientes de los Contratos de Arrendamiento, según los mismos se definen en el Contrato de Fideicomiso y que provienen de las Fincas, los cuales serán depositados en la Cuentas de Concentración, en virtud de la cesión de los Cánones de Arrendamiento que realiza El Fideicomitente a favor de El Fiduciario.</p> <p>6. ... 7.</p> <p>2. Contrato de Fideicomiso de Garantía</p> <p>Obligaciones del Fideicomitente</p>	<p>1. Fideicomiso de Garantía</p> <p>El patrimonio de este fideicomiso (los “Bienes Fideicomitados”) estará constituido por los siguientes activos o bienes:</p> <p>1. ... 2. ... 3. ... 4. ...</p> <p>5. En adición a las garantías hipotecarias, los Bonos estarán también garantizados por la cesión irrevocable e incondicional de los Contratos de Arrendamiento celebrados por el Garante Hipotecario, en calidad de arrendador, con terceros o empresas afiliadas del Emisor, en calidad de arrendatarios, sobre los Bienes Inmuebles, cuyos cánones serán cedidos de manera irrevocable e incondicional a favor del Fideicomiso de Garantía mediante el contrato de cesión de cánones de arrendamiento con la finalidad de cumplir con la Cobertura de Servicio de Deuda.</p> <p>6. ... 7.</p> <p>2. Contrato de Fideicomiso de Garantía</p> <p>Obligaciones del Fideicomitente</p>

	<p>1 ...</p> <p>2 ...</p> <p>3 ...</p> <p>4 ...</p> <p>5 ...</p> <p>6 ...</p> <p>7. Realizar todas las gestiones necesarias a fin de que los Arrendatarios de los Contratos de Arrendamiento depositen directamente los Cánones de Arrendamiento en las Cuentas de Concentración a partir de la notificación a los Arrendatarios de la cesión de los mismos a favor de El Fiduciario. En caso de que por cualquier motivo El Fideicomitente reciba fondos respecto de los Cánones de Arrendamiento que debieron de haber sido depositados directamente en las Cuentas de Concentración, El Fideicomitente se compromete a depositar dichos fondos en las Cuentas de Concentración a más tardar el quinto (5to) Día Hábil siguiente a su recibo.</p> <p>8. Pagar a El Fiduciario los honorarios establecidos por concepto de administración del Fideicomiso, pago que provendrá de los fondos depositados en las Cuentas de Concentración.</p> <p>9. Proporcionar a El Fiduciario, en el momento y oportunidad que éste requiera, los recursos que fueran necesarios para atender las obligaciones que éste contrajera por cuenta del Fideicomiso de Garantía para el cumplimiento, desarrollo, ejecución y liquidación del mismo.</p> <p>10. Mantener las Fincas y las mejoras o los Locales Comerciales construidos sobre ellos, cubiertos con pólizas de</p>	<p>1 ...</p> <p>2 ...</p> <p>3 ...</p> <p>4 ...</p> <p>5 ...</p> <p>6 ...</p> <p>7. Realizar el cálculo de la Cobertura de Servicio de Deuda y enviar dicha información al FIDUCIARIO con sus respectivos soportes, trimestralmente.</p> <p>8. Realizar todas las gestiones necesarias a fin de que los Arrendatarios de los Contratos de Arrendamiento depositen directamente los Cánones de Arrendamiento en las Cuentas de Concentración a partir de la notificación a los Arrendatarios de la cesión de los mismos a favor de El Fiduciario. En caso de que por cualquier motivo El Fideicomitente reciba fondos respecto de los Cánones de Arrendamiento que debieron de haber sido depositados directamente en las Cuentas de Concentración, El Fideicomitente se compromete a depositar dichos fondos en las Cuentas de Concentración a más tardar el quinto (5to) Día Hábil siguiente a su recibo.</p> <p>9. Pagar a El Fiduciario los honorarios establecidos por concepto de administración del Fideicomiso, pago que provendrá de los fondos depositados en las Cuentas de Concentración</p> <p>10. Proporcionar a El Fiduciario, en el momento y oportunidad que éste requiera, los recursos que fueran necesarios para</p>
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>incendio aceptables y cedidas a El Fiduciario, por al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de reposición de las mejoras existentes sobre dichas Fincas, entendiéndose que cobertura de la póliza aplicable no podrá ser inferior al 100% del monto de la Serie garantizada respectiva.</p> <p>11. Actualizar el avalúo de las Fincas cada tres (3) años.</p> <p>12. En adición a los reportes periódicos requeridos al tenor del Prospecto Informativo, suministrar al Agente de Pago, Registro y Transferencia anualmente copia de los Estados Financieros de los Garantes Hipotecarios, a fin de que estos sean compartidos a los Tenedores Registrados de los Bonos de las respectivas series garantizadas que así lo soliciten.</p> <p>13. Asumir bajo su responsabilidad, el pago de todo impuesto, tasa y/o contribución especial, nacional o municipal, nacional o extranjero, que se deba pagar con relación a las Fincas o los Locales Comerciales.</p> <p>14. Dar aviso a El Fiduciario y al Agente de Pago, Registro, y Transferencia de cualquier hecho o circunstancia que pueda afectar los gravámenes representados sobre las Fincas o los Locales Comerciales.</p> <p>15. Indemnizar a El Fiduciario y a sus afiliadas y a sus respectivos sucesores y cesionarios, al igual que a sus respectivos accionistas, directores, empleados y</p>	<p>atender las obligaciones que éste contrajera por cuenta del Fideicomiso de Garantía para el cumplimiento, desarrollo, ejecución y liquidación del mismo.</p> <p>11. Mantener las Fincas y las mejoras o los Locales Comerciales construidos sobre ellos, cubiertos con pólizas de incendio aceptables y cedidas a El Fiduciario, por al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de reposición de las mejoras existentes sobre dichas Fincas, entendiéndose que cobertura de la póliza aplicable no podrá ser inferior al 100% del monto de la Serie garantizada respectiva.</p> <p>12. Actualizar el avalúo de las Fincas cada tres (3) años.</p> <p>13. En adición a los reportes periódicos requeridos al tenor del Prospecto Informativo, suministrar al Agente de Pago, Registro y Transferencia anualmente copia de los Estados Financieros de los Garantes Hipotecarios, a fin de que estos sean compartidos a los Tenedores Registrados de los Bonos de las respectivas series garantizadas que así lo soliciten.</p> <p>14. Asumir bajo su responsabilidad, el pago de todo impuesto, tasa y/o contribución especial, nacional o municipal, nacional o extranjero, que se deba pagar con relación a las Fincas o los Locales Comerciales.</p> <p>15. Dar aviso a El Fiduciario y al Agente de Pago, Registro, y Transferencia de cualquier hecho o circunstancia que pueda afectar los gravámenes representados sobre las</p>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>agentes, contra todo reclamo, demanda, pérdida, daño, perjuicio o responsabilidad, civil, penal o administrativo, y reembolsará todos los gastos incurridos por éstos, incluyendo honorarios y gastos de abogados, en relación con este Fideicomiso o que surjan del mismo o del ejercicio o cumplimiento por parte de El Fiduciario de sus derechos u obligaciones en virtud de este Contrato de Fideicomiso, salvo por aquellos reclamos, demandas, pérdidas, daños, perjuicios y responsabilidades que resulten de la culpa grave, dolo o fraude de dicha persona probada y determinada por una decisión judicial final inapelable o en arbitraje en una jurisdicción competente.</p> <p>16. Cumplir a cabalidad con cualquier otra obligación determinada en los términos y condiciones de este Contrato de Fideicomiso, en la ley y demás disposiciones aplicables.</p> <p>17. Comunicar a los Tenedores Registrados, a la Superintendencia del Mercado de Valores, a la Bolsa de Valores de Panamá, en caso de no pago de su remuneración o cualquier irregularidad sobre la gestión o administración de los bienes dados en garantía.</p>	<p>Fincas o los Locales Comerciales.</p> <p>16. Indemnizar a El Fiduciario y a sus afiliadas y a sus respectivos sucesores y cesionarios, al igual que a sus respectivos accionistas, directores, empleados y agentes, contra todo reclamo, demanda, pérdida, daño, perjuicio o responsabilidad, civil, penal o administrativo, y reembolsará todos los gastos incurridos por éstos, incluyendo honorarios y gastos de abogados, en relación con este Fideicomiso o que surjan del mismo o del ejercicio o cumplimiento por parte de El Fiduciario de sus derechos u obligaciones en virtud de este Contrato de Fideicomiso, salvo por aquellos reclamos, demandas, pérdidas, daños, perjuicios y responsabilidades que resulten de la culpa grave, dolo o fraude de dicha persona probada y determinada por una decisión judicial final inapelable o en arbitraje en una jurisdicción competente.</p> <p>17. Cumplir a cabalidad con cualquier otra obligación determinada en los términos y condiciones de este Contrato de Fideicomiso, en la ley y demás disposiciones aplicables.</p> <p>18. Comunicar a los Tenedores Registrados, a la Superintendencia del</p>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		Mercado de Valores, a la Bolsa de Valores de Panamá, en caso de no pago de su remuneración o cualquier irregularidad sobre la gestión o administración de los bienes dados en garantía.
--	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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 del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un total de Noventa Millones de Dólares (US\$90,000,000.00) de **Kadima Holdings, S.A.**, autorizados mediante Resolución SMV No.472-18 de 16 de octubre de 2018; en lo que respecta a lo siguiente:

Término	Términos y Condiciones Originales	Términos y Condiciones a Modificados
III. Descripción de la Oferta		
A. Detalles de la Oferta		
32. Obligaciones del Emisor	Mientras existan Bonos emitidos y en circulación, el Emisor se obliga a lo siguiente:	Mientras existan Bonos emitidos y en circulación, el Emisor se obliga a lo siguiente:
a. Obligaciones de Hacer	<ol style="list-style-type: none"> 1 ... 2 ... 3 ... 4 ... 5 ... 6 ... 7 ... 8 ... 9 ... 10... 	<ol style="list-style-type: none"> 1 ... 2 ... 3 ... 4 ... 5 ... 6 ... 7 ... 8 ... 9 ... 10 ... <p>11 El Emisor se obliga a realizar el Cálculo de la Cobertura de Servicio de Deuda y enviar dicha información al Fiduciario con sus respectivos soportes, trimestralmente.</p>
b. Obligaciones de No Hacer	<ol style="list-style-type: none"> 1... 2... 3... 	<ol style="list-style-type: none"> 1... 2... 3...
c. Obligaciones Financieras		<p>c. Obligaciones Financieras</p> <p>Durante la vigencia de la Emisión el Emisor se obliga a mantener las siguientes condiciones financieras, a saber:</p> <p>1. En todo momento, mantener la Cobertura de Servicio de Deuda mínima de 1.25x, la cual se calculará de conformidad a cómo se indica en la definición de Cobertura de Servicio de Deuda, contenida en el Glosario de Términos del Anexo B.</p>
G. Garantías	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fideicomiso de Garantía 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fideicomiso de Garantía

...
...
El patrimonio de este fideicomiso (los "Bienes Fideicomitidos") estará constituido por los siguientes activos o bienes:	El patrimonio de este fideicomiso (los "Bienes Fideicomitidos") estará constituido por los siguientes activos o bienes:	El patrimonio de este fideicomiso (los "Bienes Fideicomitidos") estará constituido por los siguientes activos o bienes:
1. ...	1. ...	1. ...
2. ...	2. ...	2. ...
3. ...	3. ...	3. ...
4. ...	4. ...	4. ...
5. Cesión irrevocable e incondicional de la totalidad de los Cánones de Arrendamiento provenientes de los Contratos de Arrendamiento, según los mismos se definen en el Contrato de Fideicomiso y que provienen de las Fincas, los cuales serán depositados en la Cuentas de Concentración, en virtud de la cesión de los Cánones de Arrendamiento que realiza El Fideicomitente a favor de El Fiduciario.	5. En adición a las garantías hipotecarias, los Bonos estarán también garantizados por la cesión irrevocable e incondicional de los Contratos de Arrendamiento celebrados por el Garante Hipotecario, en calidad de arrendador, con terceros o empresas afiliadas del Emisor, en calidad de arrendatarios, sobre los Bienes Inmuebles, cuyos cánones serán cedidos de manera irrevocable e incondicional a favor del Fideicomiso de Garantía mediante el contrato de cesión de cánones de arrendamiento con la finalidad de cumplir con la Cobertura de Servicio de Deuda.	
6. ...	6. ...	6. ...
7. ...	7. ...	7. ...
...
...
...
2. Contrato de Fideicomiso de Garantía	2. Contrato de Fideicomiso de Garantía	2. Contrato de Fideicomiso de Garantía
Obligaciones del Fideicomitente	Obligaciones del Fideicomitente	Obligaciones del Fideicomitente
1 ...	1 ...	1 ...
2 ...	2 ...	2 ...
3 ...	3 ...	3 ...
4 ...	4 ...	4 ...
5 ...	5 ...	5 ...
6 ...	6 ...	6 ...
7. Realizar todas las gestiones necesarias a fin de que los Arrendatarios de los Contratos de Arrendamiento depositen directamente los Cánones de Arrendamiento en las Cuentas de Concentración a partir de la notificación a los Arrendatarios de la cesión de los mismos a favor de El Fiduciario. En caso de que por cualquier motivo El Fideicomitente reciba fondos respecto de los Cánones de Arrendamiento que debieron de haber sido depositados directamente en las Cuentas de	7. Realizar el cálculo de la Cobertura de Servicio de Deuda y enviar dicha información al FIDUCIARIO con sus respectivos soportes, trimestralmente.	

	<p>Concentración, El Fideicomitente se compromete a depositar dichos fondos en las Cuentas de Concentración a más tardar el quinto (5to) Día Hábil siguiente a su recibo.</p> <p>8. Pagar a El Fiduciario los honorarios establecidos por concepto de administración del Fideicomiso, pago que provendrá de los fondos depositados en las Cuentas de Concentración.</p> <p>9. Proporcionar a El Fiduciario, en el momento y oportunidad que éste requiera, los recursos que fueran necesarios para atender las obligaciones que éste contrajera por cuenta del Fideicomiso de Garantía para el cumplimiento, desarrollo, ejecución y liquidación del mismo.</p> <p>10. Mantener las Fincas y las mejoras o los Locales Comerciales construidos sobre ellos, cubiertos con pólizas de incendio aceptables y cedidas a El Fiduciario, por al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de reposición de las mejoras existentes sobre dichas Fincas, entendiéndose que cobertura de la póliza aplicable no podrá ser inferior al 100% del monto de la Serie garantizada respectiva.</p> <p>11. Actualizar el avalúo de las Fincas cada tres (3) años.</p>	<p>8. Realizar todas las gestiones necesarias a fin de que los Arrendatarios de los Contratos de Arrendamiento depositen directamente los Cánones de Arrendamiento en las Cuentas de Concentración a partir de la notificación a los Arrendatarios de la cesión de los mismos a favor de El Fiduciario. En caso de que por cualquier motivo El Fideicomitente reciba fondos respecto de los Cánones de Arrendamiento que debieron de haber sido depositados directamente en las Cuentas de Concentración, El Fideicomitente se compromete a depositar dichos fondos en las Cuentas de Concentración a más tardar el quinto (5to) Día Hábil siguiente a su recibo.</p> <p>9. Pagar a El Fiduciario los honorarios establecidos por concepto de administración del Fideicomiso, pago que provendrá de los fondos depositados en las Cuentas de Concentración</p> <p>10. Proporcionar a El Fiduciario, en el momento y oportunidad que éste requiera, los recursos que fueran necesarios para atender las obligaciones que éste contrajera por cuenta del Fideicomiso de Garantía para el cumplimiento, desarrollo, ejecución y liquidación del mismo.</p> <p>11. Mantener las Fincas y las mejoras o los Locales Comerciales construidos sobre ellos, cubiertos con pólizas de incendio aceptables y cedidas a El Fiduciario, por al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de reposición de las mejoras existentes sobre dichas Fincas, entendiéndose que cobertura de la póliza aplicable no podrá ser inferior al 100% del monto de la Serie</p>
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>12. En adición a los reportes periódicos requeridos al tenor del Prospecto Informativo, suministrar al Agente de Pago, Registro y Transferencia anualmente copia de los Estados Financieros de los Garantes Hipotecarios, a fin de que estos sean compartidos a los Tenedores Registrados de los Bonos de las respectivas series garantizadas que así lo soliciten.</p> <p>13. Asumir bajo su responsabilidad, el pago de todo impuesto, tasa y/o contribución especial, nacional o municipal, nacional o extranjero, que se deba pagar con relación a las Fincas o los Locales Comerciales.</p> <p>14. Dar aviso a El Fiduciario y al Agente de Pago, Registro, y Transferencia de cualquier hecho o circunstancia que pueda afectar los gravámenes representados sobre las Fincas o los Locales Comerciales.</p> <p>15. Indemnizar a El Fiduciario y a sus afiliadas y a sus respectivos sucesores y cesionarios, al igual que a sus respectivos accionistas, directores, empleados y agentes, contra todo reclamo, demanda, pérdida, daño, perjuicio o responsabilidad, civil, penal o administrativo, y reembolsará todos los gastos incurridos por éstos, incluyendo honorarios y gastos de abogados, en relación con este Fideicomiso o que surjan del mismo o del ejercicio o cumplimiento por parte de El Fiduciario de sus derechos u obligaciones en virtud de este Contrato de Fideicomiso, salvo por aquellos reclamos, demandas, pérdidas, daños, perjuicios y responsabilidades que resulten de la culpa grave, dolo o fraude de dicha persona probada y determinada por una decisión judicial final inapelable o en arbitraje en una jurisdicción competente.</p>	<p>garantizada respectiva.</p> <p>12. Actualizar el avalúo de las Fincas cada tres (3) años.</p> <p>13. En adición a los reportes periódicos requeridos al tenor del Prospecto Informativo, suministrar al Agente de Pago, Registro y Transferencia anualmente copia de los Estados Financieros de los Garantes Hipotecarios, a fin de que estos sean compartidos a los Tenedores Registrados de los Bonos de las respectivas series garantizadas que así lo soliciten.</p> <p>14. Asumir bajo su responsabilidad, el pago de todo impuesto, tasa y/o contribución especial, nacional o municipal, nacional o extranjero, que se deba pagar con relación a las Fincas o los Locales Comerciales.</p> <p>15. Dar aviso a El Fiduciario y al Agente de Pago, Registro, y Transferencia de cualquier hecho o circunstancia que pueda afectar los gravámenes representados sobre las Fincas o los Locales Comerciales.</p>
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>16. Cumplir a cabalidad con cualquier otra obligación determinada en los términos y condiciones de este Contrato de Fideicomiso, en la ley y demás disposiciones aplicables.</p> <p>17. Comunicar a los Tenedores Registrados, a la Superintendencia del Mercado de Valores, a la Bolsa de Valores de Panamá, en caso de no pago de su remuneración o cualquier irregularidad sobre la gestión o administración de los bienes dados en garantía.</p>	<p>16. Indemnizar a El Fiduciario y a sus afiliadas y a sus respectivos sucesores y cesionarios, al igual que a sus respectivos accionistas, directores, empleados y agentes, contra todo reclamo, demanda, pérdida, daño, perjuicio o responsabilidad, civil, penal o administrativo, y reembolsará todos los gastos incurridos por éstos, incluyendo honorarios y gastos de abogados, en relación con este Fideicomiso o que surjan del mismo o del ejercicio o cumplimiento por parte de El Fiduciario de sus derechos u obligaciones en virtud de este Contrato de Fideicomiso, salvo por aquellos reclamos, demandas, pérdidas, daños, perjuicios y responsabilidades que resulten de la culpa grave, dolo o fraude de dicha persona probada y determinada por una decisión judicial final inapelable o en arbitraje en una jurisdicción competente.</p> <p>17. Cumplir a cabalidad con cualquier otra obligación determinada en los términos y condiciones de este Contrato de Fideicomiso, en la ley y demás disposiciones aplicables.</p> <p>18. Comunicar a los Tenedores Registrados, a la Superintendencia del Mercado de Valores, a la Bolsa de Valores de Panamá, en caso de no pago de su remuneración o cualquier irregularidad sobre la gestión o administración de los bienes dados en garantía.</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.5-2004 de 23 de julio de 2004 y Resolución SMV No.408/2016 de 16 de junio de 2016.

NOTIFÍQUESE, PUBLÍQUESE Y CÚMPLASE


Rafael García Mayorca
Director de Emisores a.i.

REPUBLICA DE PANAMA

A los _____ días del mes de _____
de dos mil _____
a las _____ m, notifiqué
al señor(a) _____

que antecede

El notificado(a),

Notificado mediante poder el 15 de febrero de 2019 a
los 12:42 mediodía.