



Al contestar cite Radicado 20231400359661 Id: 1489282
Folios: 1 Fecha: 2023-07-26 16:53:13
Anexos: 2 ARCHIVOS INFORMÁTICOS (PDF, WORD, EXCEL, PPT, ZIP)
Remitente: OFICINA ASESORA JURIDICA
Destinatario: MORICHAL SINOCO S.A SUCURSAL COLOMBIA

Señores:

PING-YU TSAI

Representante Legal

MORICHAL SINOCO SUCURSAL COLOMBIA S.A

Dirección: Cra 9 No. 11-52 Oficina 403

Edificio Torres Unidas 2 barrio

Santa Bárbara

Correo electrónico: acastillo@mssa.com.co

Teléfonos: (1) 4839195, (1) 6125973

Asunto: Comunicación -Presunto Incumplimiento del Contrato de Exploración y Producción No. 37 de 2009 MINIRONDA2008-VALLE MEDIO DE MAGDALENA BLOQUE VMM – 17.

Cordial saludo,

De forma atenta me permito comunicar el Presunto Incumplimiento del Contrato de Exploración y Producción No. 37 de 2009 MINIRONDA2008-VALLE MEDIO DE MAGDALENA BLOQUE VMM –17, identificado con Radicado 20231390593463 Id: 1489108 de data 26 de julio de 2023.

Lo anterior de conformidad “con lo indicado en las Resoluciones 516 de 2018 y 042 de 2021 de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (en adelante “ANH”), damos inicio al Procedimiento de Incumplimiento del Contrato de Exploración y Producción No. 37 de 2009 MINIRONDA 2008- VALLE MEDIO DE MAGDALENA BLOQUE VMM – 17 (en adelante “Contrato E&P VMM-17”) con fundamento en la cláusula 61.”

La presente comunicación se fundamenta en el “**CAPÍTULO V, PUBLICACIONES, CITACIONES, COMUNICACIONES Y NOTIFICACIONES**” de la Ley 1437 de 2011.

Adjunto el acto mencionado en (6) folios, con sus respectivos anexos.

Atentamente,

Johanna Milena Aragón Sandoval
Jefe Oficina Asesora Jurídica (E)

Proyectó: Alisson Vannesa Murillo Espinosa –contratista OAJ. **AVME**

Revisó: N/A

Aprobó: N/A



Al contestar cite Radicado 20231390593463 Id: 1489108
Folios: 6 Fecha: 2023-07-26 11:32:34
Anexos: 1 ARCHIVOS INFORMÁTICOS (PDF, WORD, EXCEL, PPT, ZIP)
Remitente: GERENCIA DE ASUNTOS LEGALES Y CONTRATACION
Destinatario: OFICINA ASESORA JURIDICA

Bogotá

D.C,

Doctor

PING-YU TSAI

Representante Legal

Morichal Sinoco Sucursal Colombia S.A

Dirección: Cra 9 No. 11-52 Oficina 403

Edificio Torres Unidas 2 barrio

Santa Bárbara

Correo electrónico: acastillo@mssa.com.co

Teléfonos: (1) 4839195, (1) 6125973

Ciudad

Asunto: Presunto Incumplimiento del Contrato de Exploración y Producción No. 37 de 2009 MINIRONDA2008-VALLE MEDIO DE MAGDALENA BLOQUE VMM – 17.

Respetado doctor Tsai,

De conformidad con lo indicado en las Resoluciones 516 de 2018 y 042 de 2021 de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (en adelante "ANH"), damos inicio al Procedimiento de Incumplimiento del Contrato de Exploración y Producción No. 37 de 2009 MINIRONDA 2008-VALLE MEDIO DE MAGDALENA BLOQUE VMM – 17 (en adelante "Contrato E&P VMM-17") con fundamento en la cláusula 61.

A continuación, se describe el presunto incumplimiento:

1. Cláusula 52. Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales del Contrato de E&P VMM-17.

El Contratista no ha realizado la entrega de la extensión de la vigencia de la Póliza de Cumplimiento para amparar las obligaciones laborales de la Fase 1 y 2 Unificadas del Contrato E&P VMM-17.

Consecuencia de la Declaración de Incumplimiento

La ANH podrá declarar la terminación del Contrato por incumplimiento o prever la imposición de multas, de conformidad con lo establecido en la Cláusula 67.

El término para presentar objeciones es de veinte (20) días hábiles contados a partir del recibo de la presente comunicación, de acuerdo con lo dispuesto en la mencionada Cláusula.

Se adjunta a la presente el Anexo del Inicio del Procedimiento para la Declaración de Incumplimiento y sus documentos soportes.



Al contestar cite Radicado 20231390593463 Id: 1489108
Folios: 6 Fecha: 2023-07-26 11:32:34
Anexos: 1 ARCHIVOS INFORMÁTICOS (PDF, WORD, EXCEL, PPT, ZIP)
Remitente: GERENCIA DE ASUNTOS LEGALES Y CONTRATACION
Destinatario: OFICINA ASESORA JURIDICA

Atentamente,

JUAN DIEGO BARRERA REY
GERENTE DE ASUNTOS LEGALES Y CONTRATACIÓN

Anexos: 50 archivos contenidos en la "Carpeta 1.zip"

Proyectó: Liseth Paola Iguarán Curvelo/ Abogada- Gerencia de Asuntos Legales y Contratación

ANEXO DEL INICIO DEL PROCEDIMIENTO PARA LA DECLARACIÓN DE INCUMPLIMIENTO CONTRATO E&P VMM-17.

1. Identificación de la persona jurídica a quien se endilga el posible incumplimiento



Al contestar cite Radicado 20231390593463 Id: 1489108
Folios: 6 Fecha: 2023-07-26 11:32:34
Anexos: 1 ARCHIVOS INFORMÁTICOS (PDF, WORD, EXCEL, PPT, ZIP)
Remitente: GERENCIA DE ASUNTOS LEGALES Y CONTRATACION
Destinatario: OFICINA ASESORA JURIDICA

El CONTRASTITA es la compañía MORICHAL SINOCO S.A SUCURSAL COLOMBIA, identificado con NIT 900.300.572-3, quien actúa como operadora del cien por ciento (100%) de los derechos económicos del Contrato E&P VMM-17, suscrito el 31 de enero de 2009, representada legalmente por el señor PING-YU TSAI, identificado con cédula de extranjería No. 506.244, de conformidad con el Certificado de Existencia y Representación Legal del Registro ÚNICO Empresarial y Social de la Cámara de Comercio- RUES, expedido el día 25 de julio de 2023.

2. Disposiciones presuntamente vulneradas y hechos asociados

Se indican a continuación los hechos que dan lugar a la vulneración de las disposiciones contractuales según lo indicado por la Vicepresidencia de Contratos de Hidrocarburos mediante comunicación 20234110209433 Id: 1437337 del 9 de mayo de 2023.

2.1.1 Omisión en la entrega de extensión de la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales de la Fase 1 y 2 Unificadas.

2.1.2 Hechos

1. El CONTRATISTA mediante las comunicaciones No. 20156240174542 del 10 de julio de 2015, No. R-401-2016-015213 Id:48100 del 03 de junio de 2016, No. 20194010041382 Id:367792 del 08 de febrero de 2019 y No. 20194010086982 Id:377671 del 13 de marzo de 2019, presentó la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 emitida por Seguros de Estado S.A., para amparar las obligaciones laborales de la Fase 1 y 2 Unificada del Contrato de E&P VMM-17, por valor asegurado de USD100.000, siendo la última extensión de vigencia hasta el 29 de marzo de 2023.
2. Mediante las comunicaciones No. E-411-2016-058897 Id: 88535 del 21 de julio de 2016 y No. 20194110230961 Id: 437285 del 24 de septiembre de 2019, la ANH informó a EL CONTRATISTA la aceptación de la citada Póliza, por ajustarse en cuanto a forma, objeto, monto y vigencia con lo estipulado en la cláusula 52 del Contrato de E&P VMM-17.
3. Mediante la comunicación No. 20234110127101 Id: 1403398 del 13 de febrero de 2023, reiterada a través de la comunicación No. 20234110174101 Id: 1419063 del 12 de abril de 2023, la Gerencia de Seguimiento a Contratos en Exploración, con ocasión del seguimiento oportuno de las obligaciones contractuales, informó a EL CONTRATISTA que la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 emitida por Seguros del Estado S.A., para amparar el Contrato E&P VMM-17, vencía el 29 de marzo de 2023, motivo por el cual solicitó extender la vigencia de la citada Póliza como mínimo hasta el 29 de marzo de 2025, de conformidad con lo establecido en la cláusula 52 del Contrato y presentar los anexos 2,3,4,5,6 y 7 de la Póliza No. 63-44-101003836. Dicha solicitud fue reiterada a través de la comunicación No. 20234110174101 Id: 1419063 del 12 de abril de 2023. Vencidos los plazos otorgados en las citadas comunicaciones, no se evidencia respuesta de EL CONTRATISTA.

2.1.3 Disposiciones presuntamente vulneradas

El Contratista presuntamente ha incumplido con lo dispuesto en la Cláusula 52. Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales del Contrato E&P VMM-17.

2.1.4 Consecuencia de la declaración de incumplimiento

Agencia Nacional de Hidrocarburos - ANH

Avenida Calle 26 #59 - 65 Piso 2. Edificio Cámara Colombiana de la Infraestructura

Código Postal: 111321. Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: +57 (601) 593 1717

Línea Gratuita: 01 8000 953000

ANH-GDO-FR-05 Versión N° 3



Al contestar cite Radicado 20231390593463 Id: 1489108
Folios: 6 Fecha: 2023-07-26 11:32:34
Anexos: 1 ARCHIVOS INFORMÁTICOS (PDF, WORD, EXCEL, PPT, ZIP)
Remitente: GERENCIA DE ASUNTOS LEGALES Y CONTRATACION
Destinatario: OFICINA ASESORA JURIDICA

De probarse el incumplimiento indicado en la causal establecida en la cláusula 67 del Contrato y que señala a su tenor literal lo siguiente: "CLAUSULA 67. TERMINACIÓN POR INCUMPLIMIENTO: Son causales de terminación y/o imposición de multas por incumplimiento: (...) g) *Incumplir de manera injustificada cualquier otra obligación contraída por EL CONTRATISTA en virtud y relacionada con el objeto de este contrato*".

3. Presunto incumplimiento

Una vez analizada la solicitud de inicio de Procedimiento de Incumplimiento, así como los documentos que reposan en la carpeta contractual, la ANH encuentra procedente atribuir al Contratista el siguiente incumplimiento:

Incumplimiento N°.1:

El Contratista presuntamente omitió la renovación de la garantía de Cumplimiento de la Fase 1 y 2 unificadas del Periodo de Exploración, toda vez que, ha incumplido de manera injustificada, la entrega de las modificaciones de las garantías contractuales, en las condiciones previstas en las cláusulas 50 en especial las condiciones señaladas en los numerales 50.2 y 50.4 y 52, del Contrato E&P VMM-17, pese a las reiteradas solicitudes hechas por la ANH, dicha garantía venció en 29 de marzo de 2023, sin que hubiera pronunciamiento sobre el particular, por parte del Contratista. Consecuencias que podrían derivarse del Incumplimiento.

4. Consecuencias que podrían derivarse del Incumplimiento.

Las consecuencias previstas en las Cláusulas 61 y 62 del Contrato E&P VMM-17 en los eventos de incumplimiento se podrá optar por la terminación del Contrato o imponer multas de conformidad con lo indicado en el numeral 2.1.4 del presente anexo.

De conformidad con lo estipulado en la Cláusula 62 del Contrato E&P VMM-17 Minuta del Contrato de E&P, se estima como perjuicio por la omisión en la entrega de la extensión de vigencia de la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales, un valor de CIENTO MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD\$100.000), correspondiente al valor asegurado de la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 emitida por Seguros de Estado S.A., la cual amparó el Contrato de E&P VMM-17 hasta el 29 de marzo de 2023 por CIENTO MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD\$100.000).

5. Presentación de Explicaciones del Contratista.

De conformidad con lo dispuesto en la Cláusula 61 del Contrato E&P VMM-17, el Contratista cuenta con veinte (20) días hábiles contados a partir del recibo de la presente comunicación para que presente las explicaciones debidamente soportadas.

El Contratista cuenta con todos los medios de prueba, razón por la cual podrá aportar, solicitar y/o controvertir las pruebas que considere pertinentes y suficientes. De igual manera, el Contratista podrá solicitar la entrega de los oficios relacionados en la presente comunicación u otro que requiera.

6. Procedimiento de Incumplimiento.

El procedimiento de Incumplimiento se surtirá conforme lo dispone la Cláusula 60 del Contrato E&P VMM-17 y la Resolución 042 del 1 de febrero del 2021

7. Prueba y Anexos



Al contestar cite Radicado 20231390593463 Id: 1489108
 Folios: 6 Fecha: 2023-07-26 11:32:34
 Anexos: 1 ARCHIVOS INFORMÁTICOS (PDF, WORD, EXCEL, PPT, ZIP)
 Remitente: GERENCIA DE ASUNTOS LEGALES Y CONTRATACION
 Destinatario: OFICINA ASESORA JURIDICA

Se incorporará y se le dará valor probatorio en el marco del procedimiento a los siguientes documentos que se anexan a la presente comunicación, con el fin de garantizar los derechos de defensa, contradicción y debido proceso del CONTRATISTA:

No.	Comunicación	Radicado	Folios
1	Respuesta por parte del Contratista a comunicación con radicado E-402-2026-013761 ID 35674 del 24 de abril de 2016 Contrato de Exploración y producción VMM-17 Aprobación Reducción Garantía Acuerdo 03 de 2015. Mediante la cual allegan Póliza de Cumplimiento.	R-401-2016-015213 Id: 48100	3
2	Respuesta por parte del contratista a comunicación con radicado 2019 4010017001 Id: 363261 del 24 de enero de 2019- Aporte Garantía de Cumplimiento.-Ajuste Póliza de Obligaciones Laborales Fase 1 y 2 Unificadas. Mediante el cual informan ajustes realizados a la Póliza de cumplimiento.	20194010041382 Id:367792	25
3	El Contratista presentó la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 emitida por Seguros de Estado S.A., para amparar las obligaciones laborales de la Fase 1 y 2 Unificada del Contrato de E&P VMM-17, por valor asegurado de USD100.000, siendo la última extensión de vigencia hasta el 29 de marzo de 2023	20194010086982 Id: 377671	11
4	La ANH en respuesta a comunicaciones No. R-401-2016-015213 Id: 48100 y No.R-401-2016-037751 Id: 75169 del 03 de junio y 06 de julio de 2016, mediante los cuales MORICHAL SINOCO S.A. SUCURSAL COLOMBIA allegó en favor de la Agencia Nacional de Hidrocarburos la modificación de la Póliza que ampara el cumplimiento de las obligaciones de las Fases 1 y 2 Unificadas del Periodo de Exploración del Contrato VMM-17, manifiesta que acepta la garantía allegada.	E-411-2016-058897 Id: 88535	1
5	LA ANH en respuesta a comunicaciones del radicado 20194010086982 Id: 377671 del 13 de marzo de 2019, mediante la cual Morichal Sinoco S.A. presentó la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales, atendiendo los ajustes que le fueron solicitados por esta Entidad en la comunicación 20184110333461 Id:335897 del 6 de noviembre de 2019, manifiesta que dichos ajustes fueron aceptados.	20194110230961 Id: 437285	1

No	Comunicación	Radicado	Folios
6	La ANH hace observaciones al Contratista, sobre la Póliza de obligaciones Laborales y solicita extender la vigencia de esta como mínimo hasta el 29 de marzo de 2025, de conformidad con lo establecido en la cláusula 52 del Contrato de E&P VMM-17 Cumplimiento de Obligaciones Laborales - Fase 1 y 2 Unificada.	20234110127101 Id: 1403398	1
7	La ANH reitera al Contratista la comunicación No. 20234110127101 Id: 1403398 del 13 de febrero de 2023, mediante la cual solicitó ajustes a la Póliza de obligaciones Laborales, en el sentido de extender la vigencia de esta como mínimo hasta el 29 de marzo de 2025, de conformidad con lo establecido en la cláusula 52 del Contrato de E&P VMM-17 Cumplimiento de Obligaciones Laborales - Fase 1 y 2 Unificada.	20234110174101 Id: 1419063	2
8	Solicitud de Inicio para la Declaratoria del incumplimiento	20234110209433 Id: 1437337	6

El documento No. 8 referido anteriormente, con radicado 20234110209433 Id: 1437337 denominada solicitud de Inicio para el Procedimiento de Incumplimiento se constituye como el informe del supervisor del Contrato, en torno a los hechos y sus soportes. Así mismo se remiten los demás documentos y elementos de prueba en los que la ANH que soportan el inicio del procedimiento.

Agencia Nacional de Hidrocarburos - ANH

Avenida Calle 26 #59 - 65 Piso 2. Edificio Cámara Colombiana de la Infraestructura

Código Postal: 111321. Bogotá D.C., Colombia

Conmutador: +57 (601) 593 1717

Línea Gratuita: 01 8000 953000

ANH-GDO-FR-05 Versión N° 3



Al contestar cite Radicado 20231390593463 Id: 1489108
Folios: 6 Fecha: 2023-07-26 11:32:34
Anexos: 1 ARCHIVOS INFORMÁTICOS (PDF, WORD, EXCEL, PPT, ZIP)
Remitente: GERENCIA DE ASUNTOS LEGALES Y CONTRATACION
Destinatario: OFICINA ASESORA JURIDICA

El Contratista cuenta con todos los medios de prueba, razón por la cual podrá aportar, solicitar y/o controvertir las pruebas que considere pertinentes y suficientes, igualmente podrá solicitar la remisión de cualquier documento relacionado en la presente comunicación u otro que requiera.



Morichal Sinoco, S.A.

ANH



Al responder cite radicado: 20194010086982 Id: 377671

Folios: 11 Fecha: 2019-03-13 15:45:19

Anexos: 0

Remitente: MORICHAL SINOCO S.A SUCURSAL COLOMBIA - PING-YU
GARY TSAI

Destinatario: VICEPRESIDENCIA CONTRATOS DE HIDROCARBUROS

Bogotá, D.C, 13 de marzo de 2019

Doctora

María Jimena Yañez Gelvez

Vicepresidente de Contratos de Hidrocarburos (E)

Agencia Nacional de Hidrocarburos

Ciudad

Asunto: Su comunicación nro. 20194010044441 Id: 372353 - Aporte Garantía de Cumplimiento. - Ajuste Póliza de Obligaciones Laborales Fases 1 y 2 Unificadas.

Respetada Doctora Yañez,

Hacemos referencia a la comunicación del asunto, recibida el pasado 28 de febrero de 2019 en nuestras oficinas, mediante la cual la Agencia Nacional de Hidrocarburos (en adelante, ANH), informa a MORICHAL SINOCO S.A (en adelante, MORICHAL) "(...) que para que una carta de crédito stand by emitida en el extranjero sea admisible para garantizar un contrato de hidrocarburos, es necesario que la misma sea confirmada por un Banco Local, que este autorizado por la Superintendencia Financiera para operar en Colombia.

Así mismo, esta Entidad ha considerado que el Banco Local debe tener las siguientes condiciones:

- Debe tener a la fecha de emisión, una calificación de Calificación de riesgo AA+.
- Tener como Patrimonio Técnico debidamente reportado a la Superintendencia Financiera, igual o superior a 1 Billón de pesos colombianos con corte al 31 de diciembre del año inmediatamente anterior a la constitución de la carta de crédito, índice que deberá ser cumplido en cada uno de los momentos en donde se realice creación, modificación o prorroga de dicho instrumento financiero."

Al respecto, nos permitimos informar a la ANH que actualmente MORICHAL se encuentra en el proceso de verificación con el Banco Multibank Inc, sobre las condiciones mencionadas anteriormente.



Morichal Sinoco, S.A.

Por otro lado, de acuerdo a la solicitud sobre la Póliza de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 expedida por SEGUROS DEL ESTADO S.A de aclarar en el texto de la garantía que esta respalda el pago de "(...) Salarios, prestaciones e indemnizaciones, y demás acreencias laborales por eventuales condenas judiciales derivadas de reclamaciones de los trabajadores que haya contratado EL CONTRATISTA, en su condición de único y verdadero empleador de los mismos(...)", en adjunto enviamos la Póliza con las aclaraciones incluidas.

Cordialmente,

PING-YU GARY TSAI
MORICHAL SINOCO S.A.
GERENTE GENERAL



**SEGUROS
DEL
ESTADO S.A.**

NIT. 860.009.578-6

POLIZA DE SEGURO DE CUMPLIMIENTO ENTIDAD ESTATAL

DECRETO 1510 DE 2013

CIUDAD DE EXPEDICIÓN BOGOTA, D.C.			SUCURSAL AGENCIA MANDATARIA - CALLE 98				COD.SUC 63		NO.PÓLIZA 63-44-101003836		ANEXO 9		
FECHA EXPEDICIÓN DÍA MES AÑO 12 03 2019			VIGENCIA DESDE DÍA MES AÑO 08 07 2015			A LAS HORAS 00:00		VIGENCIA HASTA DÍA MES AÑO 29 03 2023		A LAS HORAS 23:59		TIPO MOVIMIENTO ANEXO NO CAUSA PRIMA	

DATOS DEL TOMADOR / GARANTIZADO

NOMBRE O RAZON SOCIAL MORICAL SINOCO S.A. SUCURSAL COLOMBIA								IDENTIFICACIÓN NIT: 900.300.572-3			
DIRECCIÓN: AV CARRERA 9 NRO. 113 - 52 OF 403						CIUDAD: BOGOTA, D.C., DISTRITO CAPITAL		TELÉFONO: 3013771637			

DATOS DEL ASEGURADO / BENEFICIARIO

ASEGURADO / BENEFICIARIO: AGENCIA NACIONAL DE HIDROCARBUROS ANH								IDENTIFICACIÓN NIT: 830.127.607-8			
DIRECCIÓN: AVDA CALLE 26 NO. 59-65 PISO 2						CIUDAD: BOGOTA, D.C., DISTRITO CAPITAL		TELÉFONO: 5931717			
ADICIONAL:											

OBJETO DEL SEGURO

CON SUJECCIÓN A LAS CONDICIONES GENERALES DE LA PÓLIZA QUE SE ANEXAN E-CU-010A - REDIS 24-03-14, QUE FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LA MISMA Y QUE EL ASEGURADO Y EL TOMADOR DECLARAN HABER RECIBIDO Y HASTA EL LÍMITE DE VALOR ASEGURADO SEÑALADO EN CADA AMPARO, SEGUROS DEL ESTADO S.A., GARANTIZA:

Se ampara el pago de salarios prestaciones sociales segun contrato de explotacion y produccion N. 37 de 2009 cuyo objeto se refiere a : EL CONTRATISTA el derecho a explorar el area Contratada, y a producir los Hidrocarburos de propiedad del Estado que se descubran dentro de dicha area, en los terminos de este contrato. EL CONTRATISTA tendra derecho a la parte de la produccion de los Hidrocarburos que le correspondan, provenientes del area Contratada, en los terminos del presente contrato.-

AMPAROS

RIESGO: PRESTACION DE SERVICIOS				
AMPAROS				
	VIGENCIA DESDE	VIGENCIA HASTA	SUMA ASEG/ACTUAL	SUMA ASEG/ANTERIOR
PAGO DE SALARIOS, PRESTACIONES SOCIALES LEGALES E INDEMNIZACIONES LABORALES	08/07/2015	29/03/2023	US\$100,000.00	US\$100,000.00

**Garantía Única de Cumplimiento
Decreto 1510 de 2013**

ACLARACIONES
POR MEDIO DEL PRESENTE ANEXO SE ACLARA:
LA POLIZA GARANTIZA EL PAGO DE SALARIOS, PRESTACIONES E INDEMNIZACIONES, Y DEMÁS ACRENCIAS LABORALES POR EVENTUALES CONDENAS JUDICIALES DERIVADAS DE RECLAMACIONES DE LOS TRABAJADORES QUE HAYA CONTRATADO EL CONTRATISTA, EN SU CONDICIÓN DE ÚNICO Y VERDADERO EMPLEADOR DE LOS MISMOS PARA LA EJECUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DIRECTAMENTE DERIVADAS DE ESTE CONTRATO

VALOR PRIMA NETA	GASTOS EXPEDICION	IVA	TOTAL A PAGAR	VALOR ASEGURADO TOTAL	PLAN DE PAGO
\$ *****0.00	\$ *****0.00	\$ *****0.00	\$ *****0.00	US\$ *****100,000.00	CONTADO
INTERMEDIARIO			DISTRIBUCION COASEGURO		
NOMBRE	CLAVE	% DE PART.	NOMBRE COMPAÑIA	% PART.	VALOR ASEGURADO
ANA MERCEDES TOBOS	184304	100.00			

QUEDA EXPRESAMENTE CONVENIDO QUE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DEL ESTADO S.A. SE REFIERE ÚNICAMENTE AL OBJETO Y OBSERVACIONES DE LA(S) GARANTIA(S) QUE SE ESPECIFICAN EN ESTE CUADRO.

PARA EFECTOS DE NOTIFICACIONES LA DIRECCIÓN DE SEGUROS DEL ESTADO S.A. ES TRV. 19 NO. 98 - 12 - TELEFONO: 6232600 - BOGOTA, D.C.

63-44-101003836

FIRMA AUTORIZADA: Manuel Sarmiento - Vicepresidente de Fianzas

FIRMA TOMADOR

OFICINA PRINCIPAL: CRA. 11 NO. 90-20 BOGOTA D.C. TELEFONO: 2186977

CARLOSARGUELLO

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



NIT. 860.009.578-6

POLIZA DE SEGURO DE CUMPLIMIENTO ENTIDAD ESTATAL

DECRETO 1510 DE 2013

CIUDAD DE EXPEDICIÓN BOGOTA, D.C.			SUCURSAL AGENCIA MANDATARIA - CALLE 98			COD.SUC 63		NO.POLIZA 63-44-101003836		ANEXO 9	
FECHA EXPEDICIÓN DÍA MES AÑO			VIGENCIA DESDE DÍA MES AÑO			A LAS HORAS		VIGENCIA HASTA DÍA MES AÑO		A LAS HORAS	
12 03 2019			08 07 2015			00:00		29 03 2023		23:59	
TIPO MOVIMIENTO ANEXO NO CAUSA PRIMA											

DATOS DEL TOMADOR / GARANTIZADO											
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL MORICAL SINOCO S.A. SUCURSAL COLOMBIA								IDENTIFICACIÓN NIT: 900.300.572-3			
DIRECCIÓN: AV CARRERA 9 NRO. 113 - 52 OF 403						CIUDAD: BOGOTA, D.C., DISTRITO CAPITAL		TELÉFONO: 3013771637			

DATOS DEL ASEGURADO / BENEFICIARIO											
ASEGURADO / BENEFICIARIO: AGENCIA NACIONAL DE HIDROCARBUROS ANH								IDENTIFICACIÓN NIT: 830.127.607-8			
DIRECCIÓN: AVDA CALLE 26 NO. 59-65 PISO 2						CIUDAD: BOGOTA, D.C., DISTRITO CAPITAL		TELÉFONO: 5931717			

ADICIONAL:

TEXTO ACLARATORIO

QUEDA EXPRESAMENTE CONVENIDO QUE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DEL ESTADO S.A. SE REFIERE UNICAMENTE AL OBJETO Y OBSERVACIONES DE LA(S) GARANTIA(S) QUE SE ESPECIFICAN EN ESTE CUADRO.

PARA EFECTOS DE NOTIFICACIONES LA DIRECCIÓN DE SEGUROS DEL ESTADO S.A. ES TRV. 19 NO. 98 - 12 - TELÉFONO: 6232600 - BOGOTA, D.C.

63-44-101003836

FIRMA AUTORIZADA: Manuel Sarmiento - Vicepresidente de Fianzas

FIRMA TOMADOR

CARLOSARGUELLO



**SEGUROS
DEL
ESTADO S.A.**

NIT. 860.009.578-6

CONSTANCIA DE NO REVOCATORIA NI CANCELACION POR FALTA DE PAGO DE LA PRIMA

Hacemos constar, que la póliza N° 101003836, anexo 9, no expirara por falta de pago de la prima, ni por revocatoria unilateral del tomador de la póliza o de la aseguradora.

Lo anterior de conformidad con lo establecido en el decreto 1510 de 2013, el cual regula las garantías ante entidades estatales

Dado en BOGOTA, D.C. a los 12 días del mes de MARZO de 2019

63-44-101003836

FIRMA AUTORIZADA: Manuel Sarmiento - Vicepresidente de Fianzas



**PÓLIZA ÚNICA DE SEGURO DE CUMPLIMIENTO EN
FAVOR DE ENTIDADES ESTATALES
NO. _____ SOMETIDA AL DECRETO 1082 DE 2015**

1. AMPAROS.

SEGUROS DEL ESTADO S.A., QUE EN ADELANTE SE DENOMINARÁ SEGURESTADO OTORGA A LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, HASTA EL MONTO DEL VALOR ASEGURADO PACTADO, LOS AMPAROS MENCIONADOS EN LA CARÁTULA DE LA PRESENTE PÓLIZA, CUBRIENDO CON ELLOS, SIEMPRE LOS PERJUICIOS DIRECTOS QUE CON SUJECCIÓN A LA DEFINICIÓN DE LAS CONDICIONES ADELANTE INDICADAS, LLEGARE A CAUSAR EL GARANTIZADO POR EL INCUMPLIMIENTO QUE, ATRIBUIBLE A SU ACCIÓN U OMISIÓN, PRODUJERE.

LOS AMPAROS QUE SE OTORGAN EN ESTA PÓLIZA SERÁN INDEPENDIENTES UNOS DE OTROS RESPECTO DE SUS RIESGOS Y DE SUS VALORES ASEGURADOS. SEGÚN LAS DEFINICIONES QUE A CONTINUACIÓN SE INDICAN:

1.1 AMPARO DE SERIEDAD DE LA OFERTA.

EL AMPARO DE SERIEDAD DE LA OFERTA, CUBRE A LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, LA SANCIÓN DERIVADA DEL INCUMPLIMIENTO DE LA OFERTA, EN LOS SIGUIENTES EVENTOS:

1.1.1 LA NO AMPLIACIÓN DE LA VIGENCIA DE LA GARANTÍA DE SERIEDAD DE LA OFERTA CUANDO EL PLAZO PARA LA ADJUDICACIÓN O PARA SUSCRIBIR EL CONTRATO ES PRORROGADO, SIEMPRE QUE TAL PRÓRROGA SEA INFERIOR A TRES (3) MESES.

1.1.2 EL RETIRO DE LA OFERTA DESPUÉS DE VENCIDO EL PLAZO FIJADO PARA LA PRESENTACIÓN DE LAS OFERTAS.

1.1.3 LA NO SUSCRIPCIÓN DEL CONTRATO SIN JUSTA CAUSA POR PARTE DEL ADJUDICATARIO.

1.1.4 LA FALTA DE OTORGAMIENTO POR PARTE DEL PROPONENTE SELECCIONADO DE LA GARANTÍA DE CUMPLIMIENTO DEL CONTRATO.

1.2 AMPARO DE BUEN MANEJO Y CORRECTA INVERSIÓN DEL ANTICIPO.

EL AMPARO DE BUEN MANEJO Y CORRECTA INVERSIÓN DEL ANTICIPO CUBRE A LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, DE LOS PERJUICIOS QUE SE LE LLEGUEN A CAUSAR, CON OCASIÓN DE (I) LA NO INVERSIÓN DEL ANTICIPO, (II) EL USO INDEBIDO DEL ANTICIPO Y (III) LA APROPIACIÓN INDEBIDA DE LOS RECURSOS RECIBIDOS POR EL CONTRATISTA GARANTIZADO EN CALIDAD DE ANTICIPO.



1.3 AMPARO DE DEVOLUCIÓN DE PAGO ANTICIPADO.

EL AMPARO DE DEVOLUCIÓN DE PAGO ANTICIPADO CUBRE A LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, DE LOS PERJUICIOS QUE SE LE CAUSEN POR LA NO DEVOLUCIÓN TOTAL O PARCIAL, DEL DINERO ENTREGADO AL CONTRATISTA GARANTIZADO A TÍTULO DE PAGO ANTICIPADO, CUANDO A ELLO HUBIERE LUGAR.

1.4 AMPARO DE CUMPLIMIENTO DEL CONTRATO.

EL AMPARO DE CUMPLIMIENTO, CUBRE A LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, POR LOS PERJUICIOS DIRECTOS DERIVADOS DE: (A) EL INCUMPLIMIENTO TOTAL O PARCIAL DEL CONTRATO, CUANDO EL INCUMPLIMIENTO ES IMPUTABLE AL CONTRATISTA; (B) EL CUMPLIMIENTO TARDÍO O DEFECTUOSO DEL CONTRATO, CUANDO EL INCUMPLIMIENTO ES IMPUTABLE AL CONTRATISTA; (C) LOS DAÑOS IMPUTABLES AL CONTRATISTA POR ENTREGAS PARCIALES DE LA OBRA, CUANDO EL CONTRATO NO PREVÉ ENTREGAS PARCIALES; Y (D) EL PAGO DEL VALOR DE LAS MULTAS Y DE LA CLÁUSULA PENAL PECUNIARIA SIEMPRE QUE SE HUBIEREN PACTADO PREVIAMENTE EN EL CONTRATO GARANTIZADO.

EN VIRTUD DE LO SEÑALADO POR EL ARTÍCULO 44 DE LA LEY 610 DE 2000, LA GARANTÍA DE CUMPLIMIENTO CUBRIRÁ LOS PERJUICIOS CAUSADOS A LA ENTIDAD ESTATAL COMO CONSECUENCIA DE LA CONDUCTA DOLOSA O CULPOSA, IMPUTABLE AL CONTRATISTA GARANTIZADO, DERIVADOS DE UN PROCESO DE RESPONSABILIDAD FISCAL, SIEMPRE Y CUANDO ESOS PERJUICIOS DERIVEN DEL INCUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES SURGIDAS DEL CONTRATO AMPARADO POR LA GARANTÍA.

1.5 AMPARO DE PAGO DE SALARIOS, PRESTACIONES SOCIALES LEGALES E INDEMNIZACIONES LABORALES.

EL AMPARO DE PAGO DE SALARIOS, PRESTACIONES SOCIALES LEGALES E INDEMNIZACIONES DE NATURALEZA LABORAL, CUBRE A LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, POR LOS PERJUICIOS QUE SE LE OCACIONEN, A RAÍZ DEL INCUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES LABORALES A QUE ESTÉ OBLIGADO EL CONTRATISTA GARANTIZADO, DERIVADAS DE LA CONTRATACIÓN DEL PERSONAL UTILIZADO PARA LA EJECUCIÓN DEL CONTRATO AMPARADO EN EL TERRITORIO NACIONAL.

ESTA GARANTÍA NO SE APLICARÁ PARA LOS CONTRATOS QUE SE EJECUTEN EN SU TOTALIDAD FUERA DEL TERRITORIO NACIONAL POR PERSONAL CONTRATADO BAJO UN RÉGIMEN JURÍDICO DISTINTO AL NACIONAL.

1.6 AMPARO DE ESTABILIDAD Y CALIDAD DE LA OBRA.

EL AMPARO DE ESTABILIDAD Y CALIDAD DE LA OBRA, CUBRE A LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, DE LOS PERJUICIOS QUE SE LE GENEREN COMO CONSECUENCIA DE CUALQUIER TIPO DE DAÑO O DETERIORO, PRESENTADOS



**SEGUROS
DEL
ESTADO S.A.**

NIT. 860.009.578-6

EN LA OBRA ENTREGADA Y RECIBIDA A SATISFACCIÓN DE DICHA ENTIDAD ESTATAL O SUS REPRESENTANTES, CUYA CAUSA SEA IMPUTABLE AL CONTRATISTA GARANTIZADO.

1.7 AMPARO DE CALIDAD DEL SERVICIO

EL AMPARO DE CALIDAD DEL SERVICIO CUBRE A LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, DE LOS PERJUICIOS IMPUTABLES AL CONTRATISTA GARANTIZADO, QUE SE OCACIONEN CON POSTERIORIDAD A LA TERMINACIÓN DEL CONTRATO GARANTIZADO, Y QUE SE DERIVEN DE LA DEFICIENTE CALIDAD DEL SERVICIO PRESTADO.

EN LOS CONTRATOS DE INTERVENTORIA, LA VIGENCIA DE ÉSTE AMPARO DEBE SER IGUAL AL PLAZO DE LA GARANTÍA DE ESTABILIDAD DEL CONTRATO PRINCIPAL EN CUMPLIMIENTO DEL PARAGRAFO DEL ARTÍCULO 85 DE LA LEY 1474 DE 2011.

1.8 CALIDAD Y CORRECTO FUNCIONAMIENTO DE LOS BIENES Y EQUIPOS SUMINISTRADOS.

ESTE AMPARO CUBRE A LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA DE LOS PERJUICIOS OCASIONADOS IMPUTABLES AL CONTRATISTA, SUFRIDOS POR LA DEFICIENTE CALIDAD E INCORRECTO FUNCIONAMIENTO DE LOS BIENES QUE RECIBE LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA EN CUMPLIMIENTO DEL CONTRATO GARANTIZADO.

2. EXCLUSIONES.

LOS AMPAROS OTORGADOS EN LA PRESENTE PÓLIZA NO OPERARÁN CUANDO LOS DAÑOS A LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA SE GENEREN POR:

2.1 CAUSA EXTRAÑA, ESTO ES, LA FUERZA MAYOR O CASO FORTUITO, EL HECHO DE UN TERCERO O LA CULPA EXCLUSIVA DE LA VÍCTIMA.

2.2. DAÑOS CAUSADOS POR EL CONTRATISTA GARANTIZADO, A LOS BIENES DE LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, NO DESTINADOS AL CUMPLIMIENTO DEL OBJETO CONTRACTUAL.

2.3. EL USO INDEBIDO O INADECUADO O LA FALTA DE MANTENIMIENTO PREVENTIVO A QUE SE ENCUENTRE OBLIGADA LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA.

2.4. EL DETERIORO NORMAL QUE SUFRAN LOS BIENES ENTREGADOS CON OCASIÓN DEL CONTRATO GARANTIZADO, COMO CONSECUENCIA DEL TRANSCURSO DEL TIEMPO.

3. SUMA ASEGURADA.

DE CONFORMIDAD CON EL ARTÍCULO 1079 DEL CÓDIGO DE COMERCIO, SEGURESTADO NO ESTARÁ OBLIGADO A RESPONDER SI NO HASTA



CONCURRENCIA DE LA SUMA ASEGURADA EN CASO DE SINIESTRO, DETERMINADA EN LA CARÁTULA DE ESTA PÓLIZA PARA CADA AMPARO.

4. VIGENCIA.

LA VIGENCIA DE LOS AMPAROS OTORGADOS EN LA PRESENTE PÓLIZA, SE HARÁ BAJO LOS LINEAMIENTOS DEL DECRETO 1082 DE 2015 Y CONSTARÁN EN LA CARÁTULA DE LA MISMA O EN SUS ANEXOS.

5. EFECTIVIDAD DE LA GARANTÍA.

PARA HACER EFECTIVOS CUALQUIERA DE LOS AMPAROS OTORGADOS POR SEGURESTADO, LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA DEBERÁ GARANTIZAR EL DEBIDO PROCESO DE SEGURESTADO Y EL CONTRATISTA, MEDIANTE EL AGOTAMIENTO DEL PROCEDIMIENTO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 86 DE LA LEY 1474 DE 2011 O LAS NORMAS QUE LO SUSTITUYAN O MODIFIQUEN.

LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, LE CORRESPONDERÁ DEMOSTRAR LA OCURRENCIA DEL SINIESTRO Y ACREDITAR LA CUANTÍA DE LA PÉRDIDA SI FUERE EL CASO.

EL PROCEDIMIENTO QUE DEBERÁ SEGUIR LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, PARA LA EFECTIVIDAD DE LOS AMPAROS OTORGADOS POR ESTA PÓLIZA, SERÁ:

5.1 RESPECTO DEL AMPARO DE SERIEDAD DE LA OFERTA, LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA PROFERIRÁ EL ACTO ADMINISTRATIVO QUE IMPONGA LA SANCIÓN PREVIAMENTE ESTABLECIDA POR LA OCURRENCIA DE UNO CUALQUIERA DE LOS EVENTOS PREVISTOS EN LA CONDICIÓN 1.1 DE ÉSTA PÓLIZA, Y DISPONGA LA EFECTIVIDAD DE ÉSTE AMPARO A SEGURESTADO.

5.2 EN CASO DE DECRETARSE LA CADUCIDAD, LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA PROFERIRÁ EL ACTO ADMINISTRATIVO CORRESPONDIENTE EN EL CUAL, ADEMÁS DE LA DECLARATORIA DE LA MISMA, HARÁ EFECTIVA LA CLÁUSULA PENAL O CUANTIFICARÁ EL MONTO DEL PERJUICIO, ORDENANDO SU PAGO TANTO AL CONTRATISTA COMO A SEGURESTADO. DICHO ACTO ADMINISTRATIVO SERÁ CONSTITUTIVO DEL SINIESTRO.

5.3 EN EL EVENTO DE IMPOSICIÓN DE MULTAS, LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, PROFERIRÁ EL ACTO ADMINISTRATIVO CORRESPONDIENTE ORDENANDO SU PAGO AL CONTRATISTA Y SEGURESTADO. DICHO ACTO ADMINISTRATIVO SERÁ CONSTITUTIVO DEL SINIESTRO.

5.4 EN LOS DEMÁS EVENTOS DE INCUMPLIMIENTO DEL CONTRATISTA GARANTIZADO, LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA, PROFERIRÁ EL ACTO ADMINISTRATIVO CORRESPONDIENTE, EN EL CUAL, ADEMÁS DE DECLARAR EL INCUMPLIMIENTO PROCEDERÁ A CUANTIFICAR EL MONTO DE LA PÉRDIDA O A HACER EFECTIVA LA CLÁUSULA PENAL, ORDENANDO SU PAGO AL CONTRATISTA Y SEGURESTADO. EL ACTO ADMINISTRATIVO CORRESPONDIENTE ES LA RECLAMACIÓN PARA LA COMPAÑÍA DE SEGURO.



NIT. 860.009.578-6

LOS ACTOS ADMINISTRATIVOS EMITIDOS POR LA ENTIDAD ESTATAL CONTRATANTE QUE SEAN CONSTITUTIVOS O DECLARATIVOS DEL SINIESTRO, DEBERAN ESTAR EJECUTORIADOS Y DEBIDAMENTE NOTIFICADOS, DE ACUERDO CON EL ARTÍCULO 87 DE LA LEY 1437 DE 2011.

6. COMPENSACIÓN.

EN VIRTUD DE LA COMPENSACIÓN COMO MEDIO DE EXTINCIÓN DE LAS OBLIGACIONES RECONOCIDA EL ARTÍCULO 17 DE LA LEY 1150 DE 2007, SEGURESTADO TENDRÁ EN CUENTA TODAS LAS SUMAS DE DINERO QUE LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA LE ADEUDE AL CONTRATISTA GARANTIZADO, POR CUALQUIER CONCEPTO. PARA TALES EFECTOS, SE DEBERÁ TENER EN CUENTA LA LIQUIDACIÓN DEL CONTRATO GARANTIZADO, EFECTUADA EN LOS TÉRMINOS LEGALES O CONVENCIONALES.

7. FORMAS DE PAGO DE LA INDEMNIZACIÓN.

LA INDEMNIZACIÓN SERÁ PAGADERA EN DINERO, O MEDIANTE LA REPOSICIÓN, REPARACIÓN O RECONSTRUCCIÓN DE LA COSA ASEGURADA, A OPCIÓN DE SEGURESTADO, SIN PERJUICIO QUE LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA EN EL EVENTO DE DECLARATORIA DE CADUCIDAD DECIDA CONTINUAR LA EJECUCIÓN DEL OBJETO CONTRATADO A TRAVÉS DE SEGURESTADO O DE OTRO CONTRATISTA, A QUIEN A SU VEZ SE LE PODRÁ DECLARAR LA CADUCIDAD, SI A ELLO HUBIERE LUGAR.

EN EL EVENTO EN QUE POR INCUMPLIMIENTO DEL CONTRATISTA GARANTIZADO, SEGURESTADO RESOLVIERA CONTINUAR, COMO CESIONARIO, CON LA EJECUCIÓN DEL CONTRATO Y LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA ESTUVIESE DE ACUERDO CON ELLO, EL CONTRATISTA GARANTIZADO ACEPTA DESDE EL MOMENTO DE LA CONTRATACIÓN DE ESTA PÓLIZA, LA CESIÓN DEL CONTRATO GARANTIZADO A FAVOR DE SEGURESTADO.

8. PLAZO PARA EL PAGO.

DE CONFORMIDAD CON EL ARTÍCULO 1080 DEL CÓDIGO DE COMERCIO, SEGURESTADO DEBERÁ EFECTUAR EL PAGO DEL SINIESTRO DENTRO DEL MES SIGUIENTE AL CUAL LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA HAYA ACREDITADO LOS REQUISITOS DEL ARTÍCULO 1077 DEL CÓDIGO DE COMERCIO, A TRAVÉS DEL ACTO ADMINISTRATIVO A QUE HACE REFERENCIA EL NUMERAL 5. DE ESTAS CONDICIONES.

9. CERTIFICADOS O ANEXOS DE MODIFICACIÓN.

PARA LOS CASOS EN QUE LA SUMA ASEGURADA DE ESTA PÓLIZA DEBA SER AUMENTADA O DISMINUIDA Y PARA AQUELLOS EN LOS CUALES LAS ESTIPULACIONES DEL CONTRATO GARANTIZADO SEAN MODIFICADAS, SEGURESTADO A SOLICITUD PREVIA DEL CONTRATISTA GARANTIZADO Y DE LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA (O EL INTERVENTOR, SUPERVISOR, ETC., EN SU CASO), EXPEDIRÁ UN CERTIFICADO O ANEXO DE MODIFICACIÓN DE LA PÓLIZA, EN EL CUAL CONSTEN LAS MODIFICACIONES CORRESPONDIENTES. PARA TAL



**SEGUROS
DEL
ESTADO S.A.**

NIT. 860.009.578-6

EFFECTO SE HACE INDISPENSABLE ACOMPAÑAR A LA SOLICITUD DE MODIFICACIÓN A SEGURESTADO EL DOCUMENTO (OTROSÍ, CLÁUSULA ADICIONAL, ETC.) QUE CONTENGA LAS MODIFICACIONES AL CONTRATO GARANTIZADO.

EL ULTIMO ANEXO O CERTIFICADO DE MODIFICACIÓN, SERÁ EL QUE LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA HARÁ EFECTIVO, DE CONFORMIDAD CON EL NUMERAL 5. DE ESTAS CONDICIONES.

10. VIGILANCIA SOBRE LA EJECUCIÓN DEL CONTRATO GARANTIZADO.

SEGURESTADO TENDRÁ LA FACULTAD DE EJERCER LA VIGILANCIA DEL CONTRATO, PARA LO CUAL LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA LE PRESTARÁ LA COLABORACIÓN NECESARIA PARA ELLO. EN LOS CASOS EN LOS CUALES EL CONTRATO GARANTIZADO TENGA POR OBJETO ASUNTOS RELACIONADOS CON EL ORDEN PÚBLICO Y LA SEGURIDAD NACIONAL, LA ENTIDAD ESTATAL ASEGURADA PODRÁ PROHIBIR O LIMITAR ÉSTA FACULTAD.

11. NO CANCELACIÓN DE LA PÓLIZA POR FALTA DE PAGO DE LA PRIMA E IRREVOCABILIDAD DE ESTE SEGURO.

LA PRESENTE PÓLIZA NO EXPIRARÁ POR FALTA DE PAGO DE LA PRIMA NI PODRÁ SER REVOCADA UNILATERALMENTE.

12. CLÁUSULAS INCOMPATIBLES

EN CASO DE INCONGRUENCIA PRESENTADA ENTRE LAS CONDICIONES PARTICULARES Y LAS CONDICIONES GENERALES DE ESTA PÓLIZA, PREVALECERÁN LAS PRIMERAS.

13. COASEGURO

EN CASO DE EXISTIR COASEGURO, ESTO ES LA DISTRIBUCIÓN ENTRE VARIAS ASEGURADORAS DE DETERMINADO RIESGO, AL NO EXISTIR SOLIDARIDAD ENTRE LAS MISMAS, EL IMPORTE DE LA INDEMNIZACIÓN SE DISTRIBUIRÁ Y HARÁ EXIGIBLE ENTRE LOS COASEGURADORES, EN PROPORCIÓN A LAS CUANTÍAS DE SU RESPECTIVA PARTICIPACIÓN.

PARA CONSTANCIA DE LO EXPUESTO, Y EN SEÑAL DE ASENTIMIENTO Y COMPROMISO CON TODO LO AQUÍ PACTADO SE FIRMA EN _____ A LOS _____ () DÍAS DEL MES DE _____ DEL AÑO _____.



Al contestar cite Radicado E-411-2016-058897 Id: 88535
Folios: 1 Anexos: 0 Fecha: 2016-07-21 11:01:16
Dependencia Remitente: GERENCIA DE SEGUIMIENTO A
CONTRATOS EN EXPLORACION
Entidad Destino: MORICHAL SINOCO S.A SUCURSAL
COLOMBIA,
Serie: 411-15 SubSerie: 411-15-01

Doctor
PING-YU GARY TSAI
Representante Legal
MORICHAL SINOCO S.A.
Carrera 9 No. 113 - 52, Oficina 403, Edificio Torres Unidas
Barrio Santa Bárbara
Ciudad

Asunto: Contrato de Exploración y Producción VMM-17
Aceptación Garantías - Fase 1 y 2 Unificada

Respetado Doctor:

Hacemos referencia a los comunicados No. R-401-2016-015213 Id: 48100 y No. R-401-2016-037751 Id: 75169 del 03 de junio y 06 de julio de 2016, respectivamente, mediante los cuales MORICHAL SINOCO S.A. SUCURSAL COLOMBIA allegó en favor de la Agencia Nacional de Hidrocarburos la modificación de la Póliza de Seguro de Cumplimiento Entidad Estatal No. 63-44-101003836 expedida por Seguros del Estado S.A. y la extensión de vigencia de la Carta de Crédito Standby No. 400000001256 de Colpatria Multibanca, que ampara el cumplimiento de las obligaciones de las Fases 1 y 2 Unificadas del Periodo de Exploración del Contrato VMM-17.

Al respecto, y considerando que las referidas garantías cumplen en cuanto a forma, objeto, monto y vigencia con lo estipulado en las cláusulas 50 y 52 del Contrato E&P VMM-17, de manera atenta se informa su aceptación.

Cordialmente,



Maria Mercedes Rozo Gómez
Vicepresidente de Contratos de Hidrocarburos
Agencia Nacional de Hidrocarburos – ANH

Aprobó: Mariela Hurtado Acevedo - Gerente de Seguimiento a Contratos en Exploración (E) *LHOZ*
Revisó: Sandra Milena Vega Pinto - Experto G3-05 / Componente Financiero
Proyecto: Jorge A. Daza Motta – Contrato 279 de 2014 / Componente Jurídico *9/1/17*



Bogotá D.C., 24 de septiembre de 2019

Señor
PING-YU GARY TSAI
Representante Legal
MORICHAL SINOCO S.A.
Carrera 9 No 113-52 Oficina 403. Edif. Torres Unidas 2.
Barrio Santa Bárbara
Bogotá D.C.

Asunto: Contrato de Exploración y Producción E&P VMM-17 Fases 1 y 2 Unificadas
Aceptación Póliza de Obligaciones Laborales

Cordial Saludo:

Hacemos referencia a su comunicación del radicado 20194010086982 Id: 377671 del 13 de marzo de 2019, mediante la cual Morichal Sinoco S.A. presentó la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales, atendiendo los ajustes que le fueron solicitados por esta Entidad en la comunicación 20184110333461 Id:335897 del 6 de noviembre de 2019.

Al respecto, y considerando que la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales 63-44-101003836 cumple con los requisitos de objeto, forma, monto, y vigencia establecidos en la cláusula 52 del Contrato E&P VMM-17, con toda atención se informa su aceptación.

Atentamente,

MARIA JIMENA YAÑEZ GELVEZ
Vicepresidente de Contratos de Hidrocarburos (E)
Agencia Nacional de Hidrocarburos – ANH

Anexos: N/A
Copias: N/A

Aprobó: Nadia Plazas Fajardo / Gerente de Seguimiento a Contratos en Exploración (E)

Revisó: Sandra Milena Vega Pinto – Experto G3-05 / Componente Financiero

Proyecto: Andrés Suárez Sánchez– Contrato 608 de 2019 / Componente Jurídico





Bogotá D.C.,

Doctor
PING-YU GARY TSAI
Representante Legal
MORICHAL SINOCO S.A. SUCURSAL COLOMBIA
Carrera 9 No 113-52 Oficina 403. Edif. Torres Unidas 2.
Barrio Santa Bárbara
Correo electrónico: gtsai@perisson.com ; acastillo@mssa.com.co
Ciudad

Asunto: Contrato de Exploración y Producción E&P VMM-17
Observaciones Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales - Fase 1 y 2 Unificada

Respetado doctor:

Con ocasión del seguimiento adelantado por esta Entidad al cumplimiento oportuno de las obligaciones contractuales, hemos evidenciado que la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 emitida por Seguros del Estado S.A., para amparar el Contrato y fase del asunto, vence el 29 de marzo de 2023.

Sobre el particular, se solicita extender la vigencia de la citada Póliza como mínimo hasta el 29 de marzo de 2025, de conformidad con lo establecido en la cláusula 52 del Contrato de E&P VMM-17 y presentar los anexos 2,3,4,5,6 y 7 de la Póliza No. 63-44-101003836.

Agradecemos allegar la modificación y documentos en los términos aquí solicitados, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes al recibo de la presente comunicación.

Atentamente,

Gerente de Seguimiento a Contratos en Exploración (E)
Experto G3 Grado 6

Aprobó: Sandra Milena Vega Pinto – Experto G3-05 / Componente Financiero.
Revisó: N/A
Proyectó: Diana María David Molina / Contrato BDO No.65 de 2023 / Componente Jurídico Garantías





Bogotá D.C.,

Doctor
Chien Yeh Chen
Representante Legal
Morichal Sinoco S.A Sucursal Colombia
Dirección: Cra 9 Na No 113 52 Oficina 403
Edificio Torres unidas 2 Barrio Santa Bárbara
Correo electrónico: acastillo@mssa.com.co , jlacevedo1110@gmail.com; gtsai@perisson.com;
acastillo@mssa.com.co
Ciudad

Asunto: Contrato de Exploración y Producción de E&P VMM-17
Reiteración observaciones Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales - Fase 1 y 2 Unificada

Cordial Saludo:

Hacemos referencia a la comunicación No. 20234110127101 Id: 1403398 del 13 de febrero de 2023, mediante la cual esta Entidad solicitó ajustes y documentos relacionados con la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 emitida por Seguros del Estado S.A. para amparar el Contrato y fase del asunto, la cual registró vencimiento el 29 de marzo de 2023.

Sobre el particular, en consideración a que a la fecha de emisión de la presente comunicación no hemos recibido respuesta, se reitera la necesidad de extender la vigencia de la citada Póliza como mínimo hasta el 29 de marzo de 2025, de conformidad con lo establecido en la cláusula 52 del Contrato de E&P VMM-17 y allegar los anexos 2,3,4,5,6 y 7 de la Póliza No. 63-44-101003836.

Agradecemos remitir la modificación y documentos en los términos aquí solicitados, dentro de los tres (3) días hábiles siguientes al recibo de la presente comunicación, sin que se presenten periodos descubiertos, so pena de dar inicio a las acciones contractuales pertinentes.

Atentamente,

Mariela Hurtado Acevedo
Gerente de Seguimiento a Contratos en Exploración (E)
Vicepresidencia de Contratos de Hidrocarburos

Copias: N/A
Anexos: N/A





Al contestar cite Radicado 20234110174101 Id: 1419063
Folios: 2 Fecha: 2023-04-12 05:51:25
Anexos: 0
Remitente: GERENCIA DE SEGUIMIENTO A CONTRATOS EN
EXPLORACION
Destinatario: MORICHAL SINOCO S.A SUCURSAL COLOMBIA - CHEN
CHIEN-YEH

Aprobó: Sandra Milena Vega Pinto – Experto G3-05 / Componente Financiero.
Revisó: N/A
Proyectó: Diana María David Molina / Contrato BDO No.65 de 2023 / Componente Jurídico Garantías





COMUNICACIÓN INTERNA

Para: **JUAN DIEGO BARRERA REY**
Gerente de Asuntos Legales y Contratación

De: **NADIA CAROLINA PLAZAS FAJARDO**
Vicepresidente de Contratos de Hidrocarburos

Asunto: **Solicitud de Inicio de Incumplimiento Contrato de E&P VMM-17**
Titular: MORICHAL SINOCO SUCURSAL COLOMBIA S.A.

Conforme lo dispuesto en las Resoluciones 404 del 18 de julio de 2017 y 0042 del 1 de febrero de 2021, la Vicepresidencia de Contratos de Hidrocarburos – VCH, de manera atenta solicita a la Gerencia de Asuntos Legales y Contratación - GALC, evaluar la procedencia de dar un Inicio de Procedimiento para la Declaratoria de Incumplimiento – IDI, según lo estipulado en la Cláusula 61 del Contrato del asunto, por la falta omisión en la entrega de la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales en cumplimiento de lo establecido en la cláusula 52 del Contrato de E&P VMM-17.

1. Datos generales del Contrato

Contrato E&P:	VMM-17	No. Contrato:	37 de 2009
Fecha de suscripción del Contrato:	31 de marzo de 2009	Fecha Efectiva:	01 de abril del 2009
Ronda:	Mini ronda 2008	Cuenca	Valle Medio del Magdalena – VMM-17
Contratista:	MORICHAL SINOCO S.A SUCURSAL COLOMBIA. 100% (Operador)		
Estado:	Vigente	Subestado:	Con Inicio Proc. Incumplimiento

2. Actos Modificatorios:

DOCUMENTO	ASUNTO FECHA	RESUMEN
Otrosí No. 1	Unificación de Fases 12-abr-12	Mediante el cual se modificó el numeral 4.1 de la cláusula 4 y el Anexo C del Contrato de E&P VMM-17, en el sentido de establecer para el Periodo de Exploración una duración de 6 años y la unificación de las Fases 1 y 2.
Acta	Suspensión y Restitución de Plazo 23-abr-15	Mediante la cual, las Partes acordaron suspender el plazo de las Fases 1 y 2 unificadas del Periodo de Exploración del Contrato de E&P VMM-17 desde el 30 de marzo de 2015. La ANH de conformidad con lo estipulado en la Cláusula 76 numeral 76.4 del citado Contrato





DOCUMENTO	ASUNTO FECHA	RESUMEN
		restituyó el término de doscientos setenta y seis (276) días calendario al plazo de las Fases 1 y 2 Unificadas del Periodo de Exploración.
Otrosí No. 2	Prórroga a la Fase 26-oct-18	Mediante el cual se determinó que se modificó el numeral 4.1 de la cláusula 4 del Contrato de E&P VMM-17 fijando la duración de la Fase 1 y 2 Unificadas del Programa Exploratorio en 114 meses y (12) doce días; es decir, hasta el 29 de marzo de 2020, para que MORICHAL diera cumplimiento a los compromisos pendientes del Programa Exploratorio de la Fase 1 y 2 Unificadas del Contrato E&P VMM-17, correspondiente a la Perforación de tres (3) pozos Exploratorios A3, con un valor asociado de un millón ochocientos mil dólares americanos (USD\$1.800.00) y, la perforación de un (1) Pozo Estratigráfico por un valor de doscientos cuatro mil dólares americanos (USD\$ 204.000).

3. Compromisos Exploratorios e Inversión Pactada:

Programa Mínimo Exploratorio:

FASE	DURACIÓN	COMPROMISO CONTRACTUAL	ESTADO DE EJECUCIÓN	INVERSIÓN PACTADA (USD\$)
1 y 2 Unificada	114 meses y 12 días	Adquisición, procesamiento e interpretación de 80 Km de sísmica 2D.	Ejecutado	1.043.478
		Perforación de tres (3) Pozos Exploratorios A3	Pendiente	1.800.000
Inversión:				2.843.478

Programa Exploratorio Adicional:

FASE	DURACIÓN	COMPROMISO CONTRACTUAL	ESTADO DE EJECUCIÓN	INVERSIÓN PACTADA (USD\$)
1 y 2 Unificada	114 meses y 12 días	Adquisición, procesamiento e interpretación de 23 Km de sísmica 2D.	Ejecutado	300.000
		Perforación de un (1) Pozo Estratigráfico	Pendiente	204.000
Inversión:				504.000
Inversión Total:				3.347.478

4. Identificación de la persona jurídica a quien se endilga el posible incumplimiento

El titular del Contrato y/o CONTRATISTA se encuentra conformado por la compañía MORICHAL SINOCO S.A SUCURSAL COLOMBIA. identificada con NIT 900300572-3, quien actúa como





operadora con el cien por ciento (100%) de los derechos en el Contrato de Exploración y Producción de Hidrocarburos No. 37 de 2009 Bloque VMM-17.

5. Hechos asociados, disposiciones presuntamente vulneradas y posibles consecuencias

3.1. Hechos asociados:

El CONTRATISTA mediante las comunicaciones No. 20156240174532 del 10 de julio de 2015, No. R-401-2016-015213 Id:48100 del 03 de junio de 2016, No. 20194010041382 Id:367792 del 08 de febrero de 2019 y No. 20194010086982 Id:377671 del 13 de marzo de 2019, presentó la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 emitida por Seguros de Estado S.A., para amparar las obligaciones laborales de la Fase 1 y 2 Unificada del Contrato de E&P VMM-17, por valor asegurado de USD100.000, siendo la última extensión de vigencia hasta el 29 de marzo de 2023.

Mediante las comunicaciones No. E-411-2016-058897 Id: 88535 del 21 de julio de 2016 y No. 20194110230961 Id: 437285 del 24 de septiembre de 2019, la ANH informó a EL CONTRATISTA la aceptación de la citada Póliza, por ajustarse en cuanto a forma, objeto, monto y vigencia con lo estipulado en la cláusula 52 del Contrato de E&P VMM-17.

Mediante la comunicación No. 20234110127101 Id: 1403398 del 13 de febrero de 2023, reiterada a través de la comunicación No. 20234110174101 Id: 1419063 del 12 de abril de 2023, la Gerencia de Seguimiento a Contratos en Exploración, con ocasión del seguimiento oportuno de las obligaciones contractuales, informó a EL CONTRATISTA que la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 emitida por Seguros del Estado S.A., para amparar el Contrato de E&P VMM-17, vencía el 29 de marzo de 2023, motivo por el cual solicitó extender la vigencia de la citada Póliza como mínimo hasta el 29 de marzo de 2025, de conformidad con lo establecido en la cláusula 52 del Contrato y presentar los anexos 2,3,4,5,6 y 7 de la Póliza No. 63-44-101003836. Dicha solicitud fue reiterada a través de la comunicación No. 20234110174101 Id: 1419063 del 12 de abril de 2023. Vencidos los plazos otorgados en las citadas comunicaciones, no se evidencia respuesta de EL CONTRATISTA.

3.2. Disposiciones presuntamente vulneradas

Se consideran presuntamente vulneradas en conjunto las disposiciones previstas en la Cláusula 52 del Capítulo XIII. GARANTÍAS, RESPONSABILIDADES Y SEGUROS del Contrato de E&P VMM-17, que a su tenor indica:

“52. PÓLIZA DE CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES LABORALES: Dentro de los quince (15) días siguientes a la iniciación de la primera fase, EL CONTRATISTA constituirá una póliza de seguros que garantice el pago de los salarios, prestaciones e indemnizaciones, y demás acreencias laborales por eventuales condenas judiciales derivadas de reclamaciones de los trabajadores que haya contratado EL CONTRATISTA, en su condición de único y verdadero empleador de los mismos, para la ejecución de las actividades directamente derivadas de este contrato.





Ocho (8) días antes del inicio de cada fase subsiguiente del Período de Exploración, y de cada año calendario durante el Período de Producción, EL CONTRATISTA renovará la póliza o presentará una nueva en su reemplazo. La vigencia de la póliza no será inferior al plazo de fase correspondiente y tres (3) años más, durante el período de exploración, y de cuatro (4) años para cada renovación anual durante el Período de Producción y, en todo caso, hasta tres (3) años contados a partir de la fecha prevista para la terminación del contrato.

El valor asegurado será como mínimo del cinco (5%) del valor de la inversión anual de cada fase exploratoria, o del diez por ciento (10%) de los costos totales anuales estimados, para cada Año Calendario, a elección de EL CONTRATISTA, durante el Período de Exploración; o del diez (10%) de los costos totales anuales del personal destinado directamente a las Área de Producción, durante el Período de Producción, para el primer año de la vigencia de la póliza o para cada año subsiguiente, a ser ajustado en cada renovación”.

Al respecto encontramos pertinente citar las disposiciones contractuales referentes al incumplimiento de las obligaciones, cuyo procedimiento se encuentra previsto en la cláusula 61 del Contrato de E&P VMM-17:

“61. PROCEDIMIENTO DE INCUMPLIMIENTO: En el evento en que durante la ejecución del contrato se presente(n) incumplimiento(s) de la(s) obligaciones y prestaciones a cargo del **CONTRATISTA**, las partes convienen recíprocamente que se causaran multas y/o se dará lugar a la terminación del contrato, para lo cual **LA ANH** agotará previamente el siguiente procedimiento:

Cuando exista algún incumplimiento contractual, **LA ANH** así lo informará al **CONTRATISTA** mediante escrito en el que se dará cuenta de los hechos, las pruebas que los acrediten o las razones de la vulneración de las estipulaciones contractuales. Si dentro de los veinte (20) días hábiles siguientes al recibo de la correspondiente comunicación **EL CONTRATISTA** no presenta objeción mediante escrito motivado y debidamente soportado, se entenderá que acepta la existencia del incumplimiento.

Si, por el contrario, **EL CONTRATISTA** considera que no se presentó incumplimiento que se encuentra debidamente justificado, así lo expondrá en escrito motivado y debidamente soportado dirigido a **LA ANH** dentro del mismo término señalado en el párrafo precedente.

Una vez establecido el incumplimiento, si **LA ANH** considera que las razones que llevaron al incumplimiento de **EL CONTRATISTA** son aceptables, este dispondrá de sesenta (60) días para subsanar el mismo.

Si **LA ANH** considera que las razones que llevaron al incumplimiento son inaceptables, o que el mismo no se subsana dentro del plazo otorgado para ese fin, de manera discrecional y dependiendo de la gravedad del incumplimiento determinará si impone multa o da por terminado el contrato de acuerdo con las cláusulas siguientes. (...)”

“62. MULTAS: Como apremio a **EL CONTRATISTA**, una vez establecido el incumplimiento, **LA ANH** podrá imponer Multas que conminen a la satisfacción oportuna, eficaz y eficiente de las obligaciones a cargo de **EL CONTRATISTA**.

En el evento que se opte por la imposición de Multas, estas serán hasta por el monto del valor de la actividad incumplida, cuando se trate de obligaciones con cuantía determinada. Para el caso de obligaciones con valor indeterminado se causarán multas de hasta cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 50.000) por la primera vez, hasta por el doble de la inicialmente impuesta por la segunda vez, y así sucesivamente, doblando el valor del tope máximo de las multas causadas, hasta igualar el valor de la garantía.





Vencidos los términos señalados por LA ANH para el pago de Multas y/o el cumplimiento de las respectivas obligaciones incumplidas por parte de EL CONTRATISTA, sin que este haya cumplido las respectivas obligaciones, LA ANH podrá dar por terminado el contrato y hacer efectiva la garantía. (...)

Para el caso objeto de la presente comunicación, se prevén las siguientes causales:

“Cláusula 67: CAUSALES DE TERMINACIÓN POR INCUMPLIMIENTO: *Son causales de terminación y/o imposición de multas por incumplimiento:*

(...)

*g) Incumplir de manera injustificada cualquier otra obligación contraída por el CONTRATISTA en virtud y relacionada con el objeto de este Contrato.
(...).”*

3.3. Justificación del incumplimiento

De conformidad con lo establecido en la cláusula 52 del Contrato de E&P VMM-17, la vigencia de la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales no será inferior al plazo de fase correspondiente y tres (3) años más y en todo caso, hasta tres (3) años contados a partir de la fecha prevista para la terminación del Contrato.

EL CONTRATISTA a la fecha de generación de la presente comunicación, no ha realizado la entrega de la extensión de vigencia de la Póliza de Cumplimiento para amparar las obligaciones laborales de la Fase 1 y 2 Unificada del Contrato de E&P VMM-17.

De conformidad con lo anterior, EL CONTRATISTA incumplió lo dispuesto en la Cláusula 52 del Contrato de E&P VMM-17, al no presentar la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales, solicitada mediante las comunicaciones 20234110127101 Id: 1403398 y 20234110174101 Id: 1419063 del 13 de febrero y 12 de abril de 2023.

Es pertinente mencionar el objeto del amparo de pago de Salarios y prestaciones sociales de la Póliza de Cumplimiento, es cubrir a la entidad pública asegurada de los eventuales perjuicios que se pudieren ocasionar, como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones laborales a cargo de EL CONTRATISTA garantizado, derivadas de la contratación personal asignado para la ejecución del contrato amparado.

3.4. Consecuencia de la declaración de incumplimiento

En relación con este requerimiento, si se llegará a probar la existencia de las causales establecidas en el literal g) de la Cláusula 67 del Contrato de E&P VMM-17, según lo señalado en la misma disposición contractual, la ANH podría optar por la terminación por incumplimiento o prever la imposición de multas en aplicación a la proporcionalidad de la sanción en el incumplimiento.





“67. TERMINACION POR INCUMPLIMIENTO: Son causales de terminación y/o imposición de multas por incumplimiento

...

g) Incumplir de manera injustificada cualquier otra obligación contraída por EL CONTRATISTA en virtud y relacionada con el objeto de este contrato.

Sin interferir en lo que la GALC encuentre probado dentro del desarrollo del Procedimiento de Incumplimiento del Contrato de E&P VMM-17, de conformidad con lo estipulado en la Minuta del Contrato de E&P, se estima como perjuicio por la omisión en la entrega de la extensión de vigencia de la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales, un valor de CIENTO MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD\$100.000), correspondiente al valor asegurado de la Póliza de Cumplimiento de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 emitida por Seguros de Estado S.A., la cual amparó el Contrato de E&P VMM-17 hasta el 29 de marzo de 2023.

Atentamente,

Nadia Carolina Plazas Fajardo.
Vicepresidente de Contratos de Hidrocarburos.

Copias: N/A
Anexos: N/A

Aprobó: Mariela Hurtado Acevedo / Gerente de Seguimiento a Contratos en Exploración (E) ^{Los}
Revisó: Sandra Milena Vega Pinto – Experto G3-05 / Componente Financiero.
Zulma Castellanos / Contrato No. 195 de 2023 / Componente Jurídico

Proyectó: Diana María David Molina / Contrato No.65 de 2023 / Componente Jurídico Garantías





Morichal Sinoco, S.A.

Bogotá, 03 de junio de 2016

ANH



Al responder cite radicado: R-401-2016-015213 Id: 48100
Folios: 3 Anexos: 0 Fecha: 2016-06-03 16:28:24
Dependencia : VICEPRESIDENCIA CONTRATOS DE HIDROCARBUROS
Destino: MARIA MERCEDES ROZO
Serie: 401-15 SubSerie:401-15-01

Doctora
María Mercedes Rozo
Vicepresidente Contratos de Hidrocarburos
Agencia Nacional de Hidrocarburos
Bogotá, D.C.

Asunto: Su comunicación con radicado E-401-2016-013761 Id:35674
Contrato de Exploración y Producción VMM-17
Aprobación Reducción Garantía Acuerdo 03 de 2015

Respetada doctora María Mercedes:

Hemos recibido la comunicación del asunto, en la que: (i) autoriza la reducción del monto de la Carta de Crédito Standby No. 400000001256 otorgada por Colpatria Multibanca al valor de USD\$420.000, garantía que ampara las obligaciones de la Fase 1 y 2 unificada del Contrato E&P VMM-17; (ii) solicita ajustar la vigencia de dicha carta de crédito hasta el 17 de marzo de 2017, y (iii) requiere ajustar la vigencia y objeto de la Póliza de Seguro de Cumplimiento de Entidad Estatal No. 63-44-101003836 expedida por Seguros del Estado S.A.

Al respecto, nos permitimos informarle que hemos iniciado el trámite con casa matriz y con el banco para el ajuste de la Carta de Crédito, según lo indicado en su comunicación y la estaremos remitiendo a su despacho tan pronto nos sea emitida.

Con relación a la Póliza de Seguro de Cumplimiento de Entidad Estatal, nos permitimos adjuntar a esta comunicación la modificación de la Póliza No. 63-44-101003836 expedida por Seguros del Estado S.A., en cuanto a su vigencia y objeto.

Cordialmente,

PING-YU GARY TSAI
MORICHAL SINOCÓ S.A.
GERENTE GENERAL

Anexo lo anunciado en (2) folios.

Ciudad de Expedición BOGOTA, D.C.			Sucursal OFICINA CALLE 98-AG. REPRESENTANTE			Cod. Sucursal 63		No.Póliza 63-44-101003836		Anexo 1	
Fecha Expedición		Vigencia Desde			A las	Vigencia Hasta			A las	Tipo de Movimiento	
Día	Mes	Año	Día	Mes	Año	Horas	Día	Mes	Año	Horas	
31	05	2016	08	07	2015	00:00	17	09	2019	00:00	ANEXO DE PRORROGA

DATOS DEL TOMADOR / GARANTIZADO

Nombre o Razon Social MORICHAL SINOCO S.A. SUCURSAL COLOMBIA		Identificación : 900.300.572-3	
Dirección : AV CARRERA 9 NRO. 113 - 52 OF 403		Ciudad : BOGOTA, D.C., DISTRITO CAPITAL	Teléfono: 3013771637

DATOS DEL ASEGURADO / BENEFICIARIO

Asegurado / Beneficiario : AGENCIA NACIONAL DE HIDROCARBUROS ANH		Identificación : 830.127.607-8	
Dirección : AVDA CALLE 26 NO. 59-65 PISO 2		Ciudad : BOGOTA, D.C., DISTRITO CAPITAL	Teléfono : 5931717

OBJETO DEL SEGURO

Con sujeción a las condiciones generales de la póliza que se anexan E-CU-010A - REDIS 24-03-14, que forman parte integrante de la misma y que el asegurado y el tomador declaran haber recibido y hasta el límite de valor asegurado señalado en cada amparo, Seguros del Estado S.A., garantiza:

Se ampara el pago de salarios prestaciones sociales según contrato de explotación y producción N. 37 de 2009 cuyo objeto se refiere a : EL CONTRATISTA el derecho a explorar el área Contratada, y a producir los Hidrocarburos de propiedad del Estado que se descubran dentro de dicha área, en los términos de este contrato. EL CONTRATISTA tendrá derecho a la parte de la producción de los Hidrocarburos que le correspondan, provenientes del área Contratada, en los términos del presente contrato.-"

AMPAROS

RIESGO: PRESTACION DE SERVICIOS

AMPAROS	VIGENCIA DESDE	VIGENCIA HASTA	SUMA ASEG/ACTUAL	SUMA ASEG/ANTERIOR
PAGO DE SALARIOS, PRESTACIONES SOCIALES LEGALES E INDEMNIZACIONES LABORALES	08/07/2015	17/09/2019	US\$100,000.00	US\$100,000.00

Garantía Única de Cumplimiento

Decreto 1510 de 2013

OBSERVACIONES

FOR MEDIO DEL PRESENTE ANEXO SE ACLARA EL OBJETO QUEDANDO ASI:

CONTRATO DE EXPLORACION Y PRODUCCION WM-17 NO.37 DE 2009. OBJETO: EL CONTRATISTA TIENE EL DERECHO A EXPLORAR EL AREA CONTRATADA Y A PRODUCIR LOS HIDROCARBUROS DE PROPIEDAD DEL ESTADO QUE SE DESCUBRAN DENTRO DE DICHA AREA, EN LOS TERMINOS DE ESTE CONTRATO. EL CONTRATISTA TENDRA DERECHO A LA PARTE DE LA PRODUCCION DE LOS HIDROCARBUROS QUE LE CORRESPONDAN, PROVENIENTES DEL AREA CONTRATADA, EN LOS TERMINOS DEL CONTRATO, HACIENDO REFERENCIA A LAS FASES 1 Y 2 UNIFICADAS.

Valor Prima Neta	Gastos Expedición	IVA	Total a Pagar	Valor Asegurado Total	Fecha Límite de Pago
\$ ***3,666,184.00	\$ *****15,345.00	\$ *****589,044.00	\$ *****4,270,575.00	US\$ *****100,000.00	/ /

INTERMEDIARIO			DISTRIBUCION COASEGURO		
NOMBRE	CLAVE	% DE PART.	NOMBRE COMPAÑIA	% PART.	VALOR ASEGURADO
SAGA SEGUROS LTDA ASESORES DE SEGURO	113260	100.00			

QUEDA EXPRESAMENTE CONVENIDO QUE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DEL ESTADO S.A. SE REFIERE UNICAMENTE AL OBJETO Y OBSERVACIONES DE LA(S) GARANTIA(S) QUE SE ESPECIFICAN EN ESTE CUADRO.

Para efectos de notificaciones la dirección de Seguros del Estado S.A. es TRV. 19 NO. 98 - 12 - Telefono: 6232600 - BOGOTA, D.C.

SEGUROS DEL ESTADO S.A.
CALLE 98
BOGOTA D.C. 01001
TEL: 6232600
P.BX: 6232600
63-44-101003836



REFERENCIA PAGO:
1102120063485-4

FIRMA AUTORIZADA: Manuel Sarmiento - Gerente de Fianzas

FIRMA TOMADOR



SEGUROS
DEL
ESTADO S.A.

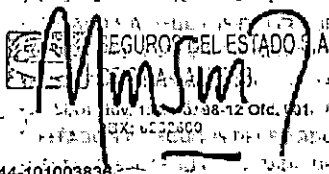
NIT. 860.009.578-6

CONSTANCIA DE NO REVOCATORIA NI CANCELACION POR FALTA DE PAGO DE LA PRIMA

Hacemos constar, que la póliza N° 101003836, anexo 1, no expirara por falta de pago de la prima, ni por revocatoria unilateral del tomador de la póliza o de la aseguradora.

Lo anterior de conformidad con lo establecido en el decreto 1510 de 2013, el cual regula las garantías ante entidades estatales

Dado en BOGOTÁ, D.C. a los 31 días del mes de MAYO de 2016



63-44-101003836

FIRMA AUTORIZADA: Manuel Sarmiento - Gerente de Fianzas



Morichal Sinoco, S.A.

ANH



Al responder cite radicado: 20194010041382 Id: 367792
Folios: 25 Fecha: 2019-02-08 15:32:02

Anexos: 0
Remitente: MORICHAL SINOCO S.A SUCURSAL COLOMBIA - PING-YU
GARY TSAI
Destinatario: VICEPRESIDENCIA CONTRATOS DE HIDROCARBUROS

Bogotá, D.C, 08 de febrero de 2019

Doctora

María Jimena Yañez Gelvez

Vicepresidente de Contratos de Hidrocarburos (E)

Agencia Nacional de Hidrocarburos

Ciudad

Asunto: Su comunicación nro. 20194010017001 Id: 363261 - Aporte Garantía de Cumplimiento. - Ajuste Póliza de Obligaciones Laborales Fases 1 y 2 Unificadas.

Respetado Doctora Yañez,

Hacemos referencia a la comunicación del asunto, recibida el pasado 25 de enero de 2019 en nuestras oficinas, mediante la cual la Agencia Nacional de Hidrocarburos (en adelante, ANH), solicita a MORICHAL SINOCO S.A (en adelante, MORICHAL), la presentación de La Carta de crédito Stand By, que garantice el cumplimiento de las obligaciones de las Fases 1 y 2 Unificadas del Contrato E&P VMM-17 y la Póliza de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 expedida por Seguros del Estado.

Al respecto, MORICHAL adjunta a la presentación comunicación la Póliza de Obligaciones Laborales No. 63-44-101003836 expedida por Seguros del Estado, con una ampliación de tiempo hasta el 29 de marzo de 2023.

Adicional, nos permitimos informar a la ANH que hemos adelantado los trámites con diferentes entidades financieras para la emisión de Carta de crédito Stand By, para lo cual anexamos comunicado de la Dra. Silvia Constanza Duran, Gerente de la entidad Multibank Inc., en la cual nos manifiestan su capacidad y disposición para emitir la Garantía Bancaria a favor de la ANH como respaldo de las Operaciones de Morichal Sinoco S.A. Sucursal Colombia, para lo que requerimos de su aprobación de esta entidad, con el propósito de continuar los tramites respectivos y coordinar la apertura de las cuentas colaterales donde se debería depositar los recursos actualmente en poder de la ANH.



Morichal Sinoco, S.A.

Adicionalmente, se han realizado gestiones con BANCOLOMBIA y BANCO ITAU, quienes aún no han manifestado oficialmente su aprobación a la apertura del instrumento de garantía, para lo cual anexamos el soporte del proceso en curso con estas entidades.

Agradecemos su colaboración y estaremos informando su respuesta o comentarios con respecto al banco MULTIBAK INC.

Cordialmente,

Ping-Yu Gary Tsai

PING-YU GARY TSAI
MORICHAL SINOCO S.A.
GERENTE GENERAL

Anexo (13) folios



**SEGUROS
DEL
ESTADO S.A.**

NIT. 860.009.578-6

POLIZA DE SEGURO DE CUMPLIMIENTO ENTIDAD ESTATAL

DECRETO 1510 DE 2013

CIUDAD DE EXPEDICIÓN BOGOTA, D.C.			SUCURSAL AGENCIA MANDATARIA - CALLE 98				COD.SUC 63		NO.PÓLIZA 63-44-101003836		ANEXO 8		
FECHA EXPEDICIÓN DÍA MES AÑO 26 12 2018			VIGENCIA DESDE DÍA MES AÑO 08 07 2015			A LAS HORAS 00:00		VIGENCIA HASTA DÍA MES AÑO 29 03 2023		A LAS HORAS 23:59		TIPO MOVIMIENTO ANEXO DE PRORROGA	

DATOS DEL TOMADOR / GARANTIZADO

NOMBRE O RAZON SOCIAL MORICHAL SINOCO S.A. SUCURSAL COLOMBIA								IDENTIFICACIÓN NIT: 900.300.572-3			
DIRECCIÓN: AV CARRERA 9 NRO. 113 - 52 OF 403						CIUDAD: BOGOTA, D.C., DISTRITO CAPITAL		TELÉFONO: 3013771637			

DATOS DEL ASEGURADO / BENEFICIARIO

ASEGURADO / BENEFICIARIO: AGENCIA NACIONAL DE HIDROCARBUROS ANH								IDENTIFICACIÓN NIT: 830.127.607-8			
DIRECCIÓN: AVDA CALLE 26 NO. 59-65 PISO 2						CIUDAD: BOGOTA, D.C., DISTRITO CAPITAL		TELÉFONO 5931717			
ADICIONAL:											

OBJETO DEL SEGURO

CON SUJECCIÓN A LAS CONDICIONES GENERALES DE LA PÓLIZA QUE SE ANEXAN E-CU-010A - REDIS 24-03-14, QUE FORMAN PARTE INTEGRANTE DE LA MISMA Y QUE EL ASEGURADO Y EL TOMADOR DECLARAN HABER RECIBIDO Y HASTA EL LÍMITE DE VALOR ASEGURADO SEÑALADO EN CADA AMPARO, SEGUROS DEL ESTADO S.A., GARANTIZA:

Se ampara el pago de salarios prestaciones sociales segun contrato de explotacion y produccion N. 37 de 2009 cuyo objeto se refiere a : EL CONTRATISTA el derecho a explorar el area Contratada, y a producir los Hidrocarburos de propiedad del Estado que se descubran dentro de dicha area, en los terminos de este contrato. EL CONTRATISTA tendra derecho a la parte de la produccion de los Hidrocarburos que le correspondan, provenientes del area Contratada, en los terminos del presente contrato.-

AMPAROS

RIESGO: PRESTACION DE SERVICIOS				
AMPAROS	VIGENCIA DESDE	VIGENCIA HASTA	SUMA ASEG/ACTUAL	SUMA ASEG/ANTERIOR
PAGO DE SALARIOS, PRESTACIONES SOCIALES LEGALES E INDEMNIZACIONES LABORALES	08/07/2015	29/03/2023	US\$100,000.00	US\$-340,400.00

Garantía Única de Cumplimiento
Decreto 1510 de 2013

ACLARACIONES

SE AJUSTA LA VIGENCIA DE LA POLIZA DE ACUERDO A COMUNICACION DEL ASEGURADO

VALOR PRIMA NETA	GASTOS EXPEDICIÓN	IVA	TOTAL A PAGAR	VALOR ASEGURADO TOTAL	PLAN DE PAGO
\$ **11,602,811.00	\$ *****16,427.00	\$ ***2,207,655.00	\$ ****13,826,894.00	US\$ *****100,000.00	CONTADO
INTERMEDIARIO			DISTRIBUCION COASEGURO		
NOMBRE	CLAVE	% DE PART.	NOMBRE COMPAÑIA	% PART.	VALOR ASEGURADO
ANA MERCEDES TOBO	184304	100.00			

QUEDA EXPRESAMENTE CONVENIDO QUE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DEL ESTADO S.A. SE REFIERE UNICAMENTE AL OBJETO Y OBSERVACIONES DE LA(S) GARANTIA(S) QUE SE ESPECIFICAN EN ESTE CUADRO.

PARA EFECTOS DE NOTIFICACIONES LA DIRECCIÓN DE SEGUROS DEL ESTADO S.A. ES TRV. 19 NO. 98 - 12 - TELEFONO: 6232600 - BOGOTA, D.C.

Manuel Sarmiento

63-44-101003836

FIRMA AUTORIZADA: Manuel Sarmiento - Vicepresidente de Fianzas

FIRMA TOMADOR

Usted puede consultar esta póliza en www.segurosdelestado.com

OFICINA PRINCIPAL: CRA. 11 NO. 96-20 BOGOTA D.C. TELEFONO: 2186977

LUISZULUAGA

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



NIT. 860.009.578-6

POLIZA DE SEGURO DE CUMPLIMIENTO ENTIDAD ESTATAL

DECRETO 1510 DE 2013

CIUDAD DE EXPEDICIÓN BOGOTA, D.C.			SUCURSAL AGENCIA MANDATARIA - CALLE 98			COD.SUC 63		NO POLIZA 63-44-101003836		ANEXO 8	
FECHA EXPEDICIÓN DÍA MES AÑO 26 12 2018			VIGENCIA DESDE DÍA MES AÑO 08 07 2015			A LAS HORAS 00:00		VIGENCIA HASTA DÍA MES AÑO 29 03 2023		A LAS HORAS 23:59	
TIPO MOVIMIENTO ANEXO DE PRORROGA											

DATOS DEL TOMADOR / GARANTIZADO

NOMBRE O RAZON SOCIAL MORICHAL SINOCO S.A. SUCURSAL COLOMBIA								IDENTIFICACIÓN NIT: 900.300.572-3			
DIRECCIÓN: AV CARRERA 9 NRO. 113 - 52 OF 403						CIUDAD: BOGOTA, D.C., DISTRITO CAPITAL		TELÉFONO: 3013771637			

DATOS DEL ASEGURADO / BENEFICIARIO

ASEGURADO / BENEFICIARIO: AGENCIA NACIONAL DE HIDROCARBUROS ANH								IDENTIFICACIÓN NIT: 830.127.607-8			
DIRECCIÓN: AVDA CALLE 26 NO. 59-65 PISO 2						CIUDAD: BOGOTA, D.C., DISTRITO CAPITAL		TELÉFONO 5931717			
ADICIONAL:											



PAGINA WEB



CORRESPONSALES BANCARIOS



Pagos con convenio *No aplica para transferencias



Banco de Bogotá

Seguros del Estado S.A Cuenta Corriente 008465445

Grupo Bancolombia

Seguros del Estado S.A Cuenta Convenio 47189

VALOR PRIMA NETA \$ **11,602,811.00	GASTOS EXPEDICIÓN \$ *****16,427.00	IVA \$ ***2,207,655.00	TOTAL A PAGAR \$ ****13,826,894.00	VALOR ASEGURADO TOTAL US\$ *****100,000.00	PLAN DE PAGO CONTADO
INTERMEDIARIO			DISTRIBUCION COASEGURO		
NOMBRE	CLAVE	% DE PART.	NOMBRE COMPAÑIA	% PART.	VALOR ASEGURADO
ANA MERCEDES TOBO	184304	100.00			

QUEDA EXPRESAMENTE CONVENIDO QUE LAS OBLIGACIONES DE SEGUROS DEL ESTADO S.A. SE REFIERE UNICAMENTE AL OBJETO Y OBSERVACIONES DE LA(S) GARANTIA(S) QUE SE ESPECIFICAN EN ESTE CUADRO.

PARA EFECTOS DE NOTIFICACIONES LA DIRECCIÓN DE SEGUROS DEL ESTADO S.A. ES TRV. 19 NO. 98 - 12 - TELEFONO: 6232600 - BOGOTA, D.C.

FORMA DE PAGO

BANCO	CHEQUE No.	VALOR
EFFECTIVO		
CHEQUE		
TOTAL \$		



(415)7709998021167(8020)11021201158038(3900)000013826894(96)20160707

REFERENCIA PAGO:
1102120115803-8

COPIA PARA PAGO EN BANCOS NO NEGOCIABLE

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

VIGILADO



**SEGUROS
DEL
ESTADO S.A.**

NIT. 860.009.578-6

CONSTANCIA DE NO REVOCATORIA NI CANCELACION POR FALTA DE PAGO DE LA PRIMA

Hacemos constar, que la póliza N° 101003836, anexo 8, no expirara por falta de pago de la prima, ni por revocatoria unilateral del tomador de la póliza o de la aseguradora.

Lo anterior de conformidad con lo establecido en el decreto 1510 de 2013, el cual regula las garantías ante entidades estatales

Dado en BOGOTA, D.C. a los 26 días del mes de DICIEMBRE de 2018

MANUEL SARMIENTO
EL SEÑOR MANUEL SARMIENTO
S.A. SEGUROS DEL ESTADO
DIVISION DEL ESTADO S.A. SEGUROS
VIAJES DEL ESTADO S.A. SEGUROS
LA SEGUROS DEL ESTADO
ESTADO S.A. SEGUROS DEL ESTADO
ESTADO S.A. SEGUROS DE VIDA DEL

63-44-101003836

FIRMA AUTORIZADA: Manuel Sarmiento - Vicepresidente de Fianzas

**Grupo
Bancolombia**



Bogotá, febrero 04 de 2018.

Señores

MORICHAL SINOCO S.A.

Ciudad

Asunto: SOLICITUD ESTUDIO DE CREDITO CARTA STAND BY

De acuerdo a la nueva información suministrada por ustedes, nos permitimos informar que se continuara con el estudio para el otorgamiento de carta de crédito Stand By.

Nota: Esta documentación está sujeta a condiciones y políticas que el banco tiene establecidos para estudio de crédito.

Atentamente,

BANCOLOMBIA
Bogotá - Of. 040 Centro 93

Ejecutivo Senior N° 225
Cédula N°

Nelson Javier Trujillo Montero

Ejecutivo Senior Pyme

Oficina Bancolombia Centro 93.

Cra 15 # 93-60 Local 103

Tel Fijo: (57) (1) 6019966 Ext 122

E-mail: ntrujill@bancolombia.com.co

Bogota-Colombia.

RatingsDirect[®]

Research Update:

Multibank Inc. Outlook Revised To Positive From Stable On Stronger Business Position; 'BBB-/A-3' Ratings Affirmed

Primary Credit Analyst:

Jesus S Sotomayor, Mexico City (52) 55-5081-4486; jesus.sotomayor@spglobal.com

Secondary Contact:

Ricardo Grisi, Mexico City (52) 55-5081-4494; ricardo.grisi@spglobal.com

Table Of Contents

- Overview
- Rating Action
- Rationale
- Outlook
- Ratings Score Snapshot
- Related Criteria
- Ratings List

Research Update:

Multibank Inc. Outlook Revised To Positive From Stable On Stronger Business Position; 'BBB-/A-3' Ratings Affirmed

Overview

- Panamanian bank Multibank Inc y Subsidiarias (Multibank) has strengthened its business position assessment because it's focused on improving its business stability, supported by a strong corporate governance structure and business diversification in line with the Panamanian banking system average.
- Our rating also continues to reflect its strong capitalization metrics along with controlled loan growth and manageable asset quality metrics.
- We're revising our outlook to positive from stable and affirming our 'BBB-' long- and 'A-3' short-term issuer credit ratings on Multibank. We're also affirming our 'BBB-' issue-level rating on the bank's senior unsecured debt.
- The positive outlook reflects our expectations that, despite slower economic dynamism in Panama, Multibank will continue improving its market position within the Panamanian banking system, while having profitability metrics in line with the domestic system and most direct peers. We also expect the bank's positive operating revenue results trend to continue while maintains its business diversification. If the bank maintains this trend over the next 12 months while the other components of its stand-alone credit profile (SACP) stay unchanged, we could revise our business position to adequate from moderate, resulting in a one-notch rating upgrade.

Rating Action

On Dec. 18, 2018, S&P Global Ratings revised its outlook on Multibank to positive from stable. At the same time, we affirmed our 'BBB-' long- and 'A-3' short-term issuer credit ratings on the bank. Finally, we affirmed the 'BBB-' issue-level rating on the bank's senior unsecured debt.

Rationale

The outlook revision to positive from stable reflects our view that Multibank has strengthened its business position assessment. The bank has a moderate market share in the Panamanian banking system (around 4.5% in terms of loans and deposits as of Sept. 30, 2018) compared to its larger peers. However,

Multibank has focused on improving its business stability, which is supported by a strong corporate governance structure and a level of business diversification in line with the Panamanian banking system. In the past three years, Multibank has grown more quickly than the banking system in terms of total loans--it has a 9% three-year compound annual growth rate (CAGR) compared to the industry's 6%--while increasing its business diversification, mainly in the consumer segment. The results of this strategy are clear in its operating revenue results, with a CAGR of 6% in the past three years, which is in line with industry results. Multibank's financial goals--loan growth above the industry, net interest margins (NIMs) around 3%, and return on assets (ROA) greater than 1%--help make it stable. If the bank is able to keep growing while improving its business stability over the next 12 months, we could revise our business position to adequate from moderate, which would result in a one-notch rating upgrade if other assessments remained unchanged.

The ratings on Multibank also reflect our projected risk-adjusted capital (RAC) ratio of 10.4% for the next 24 months, and asset quality metrics in line with the Panamanian banking system and other regional peers. Finally, the bank's funding assessment reflects its large retail deposit base, prudent liquidity management, and manageable short-term debt. Its SACP is 'bbb-'.

Our bank criteria use our Banking Industry Country Risk Assessment (BICRA) economic and industry risk scores to determine a bank's anchor, the starting point in assigning an issuer credit rating. The anchor for banks operating, or with a majority exposure in Panama, is 'bbb-'.

Multibank has been able to maintain strong levels of capitalization because of its supportive investor base, which has performed consistent capital injections to strength the bank's capital base. Additionally, stable internal capital generation, manageable credit losses, and a stable efficiency ratio have all supported its capital base that in turn boosts credit growth. We currently forecast the RAC ratio to average 10.4% over the next 12 to 24 months, based on the following base-case scenario assumptions:

- GDP growth in Panama of 5.5% in 2019 and 5.4% in 2020.
- Total loan growth of 7.5% over the next 24 months.
- Non-performing assets (NPAs) around 1.6% of total loans, with loan loss reserves at 95% and charge-offs representing 0.40% of the total loan portfolio.
- ROA at 1.15% and efficiency ratio at 53%.
- A dividend payment ratio in line with previous years and a supportive investor base willing to make capital injections in order to compensate for a shortfall, if needed.

In our view, Multibank's quality of capital and earnings remains adequate, reflecting a capital base mostly consisting of paid-in capital along with stable profitability metrics. As of September 2018, hybrid instruments represented 18% of total adjusted capital, which is below the 25% that our

criteria marks as low quality of capital. Although during third quarter of 2018, the bank's return on assets (ROA) slipped to 1.09% as of September 2018 from 1.25% at the end of 2017, we expect it to rise to historical levels during the next 12 months.

Multibank's risk position remains unchanged, with asset quality in line with the industry standard. As of Sept. 30, 2018, NPAs were 1.65% of total loans. Although they were higher than 1.05% at the end of 2017, they're still very manageable and lower than of domestic peers. We believe Multibank's credit losses remain comparable to those of other banks that operate in countries with the same economic risk score, such as its Panamanian peers', whose average is 1.9%. Our baseline expectation in terms of asset quality for 2019 and 2020 is that NPAs will be around 1.5% and credit losses below 1%. We also expect nonperforming loans (NPLs) reserve coverage to stand above 100% ,and non-performing assets (NPAs) to hover 90%-95% for 2019 and 2020. In our view, there is no material risk for Multibank in terms of the concentration of exposures to individual debtors, counterparties, and industries or sectors. We believe the bank has an effective strategy to diversify its loan portfolio by individual borrower. As of Sept. 30, 2018, commercial loans represented 61%, while consumer loans (including mortgages) represented 39%. Multibank's top 20 customers represented 13% of its total loans and 75% of its total equity. We expect Multibank to maintain these concentration metrics over the next 12 months.

In our view, Multibank's funding structure is similar to that of the Panamanian banking system figures, and we don't expect it to change in the long term. Core customer deposits, which we deem as more stable during adverse market and economic situations, continue to represent the bulk of the funding structure, making up 70.8% of the total funding base as of Sept. 30, 2018, with the average of 71.6% for the past three years. Not only deposits represent a high proportion of the bank's funding, but also retail deposits account for around 50% of the bank's deposit base, which continues to support our funding assessment. As a result of the abovementioned factors, our stable funding ratio (SFR) remained at 102% as of Sept. 30, 2018, with a three-year average of 99.7%--similar to the 106% average for the Panamanian banking system. We expect Multibank's SFR to be around 100% for the next two years, given that we don't anticipate any changes to its funding mix.

The bank's liquidity continues to be bolstered by a very comfortable debt maturity profile with modest short-term liquidity needs, which translates into low refinancing risk amid external global uncertainties. Our broad liquid assets-to-short-term wholesale funding ratio was 1.6x as of the third quarter of 2018 and has averaged 1.35x for the past three years. Liquidity continues to reflect prudent management. We expect this approach to continue, therefore, we have no significant concerns regarding Multibank's liquidity position for the next 12-24 months.

Outlook

The positive outlook reflects our expectations that, despite slower economic momentum in Panamá, Multibank will continue improving its market position in the Panamanian banking system, while maintaining profitability metrics in line with the Panamanian banking figures and most direct peers. We also expect the bank's favorable operating revenue trend to remain amid gradual improvements in its business diversification. If the bank maintains this trend for the next 12 months, while other SACP scores remain unchanged, we could revise our business position to adequate from moderate, which would result in a one-notch upgrade.

Downside scenario

We could revise the outlook to stable if Multibank's business stability deteriorates due to lower net interest margins and/or asset quality decline, eating into profitability. We could also take a negative rating action if RAC ratio drops below 10%. This could happen if the bank reports higher-than-expected credit losses that could dent internal capital generation or if there is a significantly more aggressive loan growth strategy than our expectations (7.5% average in the next 24 months).

Upside scenario

If the bank maintains its business diversification through higher consumer loans participation, its positive trend in its operating revenues, continue increasing its market share, and strengthen its profitability metrics, we could revise our business position assessment to adequate from moderate. The later would result in a one-notch upgrade in the next 12 months, while other SACP factors remain unchanged.

Ratings Score Snapshot

Issuer Credit Rating	BBB-/Positive/A-3
SACP	bbb-
Anchor	bbb-
Business Position	Moderate (-1)
Capital and Earnings	Strong (+1)
Risk Position	Adequate (0)
Funding and liquidity	Average and Adequate (0)
Support	0
GRE Support	0
Group Support	0
Government Support	0
Additional Factors	0

Related Criteria

- Criteria - Financial Institutions - General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology, July 20, 2017
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings , April 7, 2017
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Bank Hybrid Capital And Nondeferrable Subordinated Debt Methodology And Assumptions, Jan. 29, 2015
- General Criteria: Group Rating Methodology, Nov. 19, 2013
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions, July 17, 2013
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009

Ratings List

Ratings Affirmed; Outlook Action

	To	From
Multibank Inc. y Subsidiarias		
Issuer Credit Rating	BBB-/Positive/A-3	BBB-/Stable/A-3
Senior Unsecured	BBB-	

Certain terms used in this report, particularly certain adjectives used to express our view on rating relevant factors, have specific meanings ascribed to them in our criteria, and should therefore be read in conjunction with such criteria. Please see Ratings Criteria at www.standardandpoors.com for further information. Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at www.capitaliq.com. All ratings affected by this rating action can be found on S&P Global Ratings' public website at www.standardandpoors.com. Use the Ratings search box located in the left column.

Copyright © 2018 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

Multibank, Inc.

Full Rating Report

Ratings

Foreign Currency	
Long-Term IDR	BBB-
Short-Term IDR	F3
Viability Rating	bbb-
Support Rating	5
Support Ratings Floor	NF
Local Currency	
National Long Term	AA(pan)
National Short Term	F1+(pan)
Unsecured Debt National Long Term	AA(pan)

Sovereign Risk

Foreign- and Local-Currency Long-Term IDR	BBB
Foreign- and Local-Currency Long-Term IDR	F2

Outlooks

Foreign-Currency Long-Term IDR	Stable
Sovereign Foreign-Currency Long-Term IDR	Stable

Financial Data

Multibank, Inc.			
(USD Mil.)			
	12/31/16	12/31/15	
Total Assets	4,268.3	3,926.5	
Total Equity	328.2	265.1	
Operating Profit	60.0	57.0	
Published Net Income	52.2	50.3	
Operating ROAA (%)	1.5	1.6	
Operating ROAE (%)	20.1	21.4	
Operating Profit/RWAs (%)	2.2	2.1	
Internal Capital Generation (%)	11.7	13.8	
Fitch Core Capital/RWAs (%)	10.7	8.8	
Impaired Loans/Gross Loans (%)	1.2	0.8	
Reserves for Impaired Loans/Impaired Loans (%)	100.6	147.7	

Analysts

Ricardo Aguilar
+52 81 8399-9124
ricardo.aguilar@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 2516-6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Key Rating Drivers

Good Asset Quality: In Fitch's opinion, Multibank, Inc.'s (Multibank) asset quality is good, driven by low non-performing loan (NPL) ratios although pressured by relatively high loan portfolio concentrations. The bank's NPLs deteriorated slightly to 1.2% from a 2013–2015 average of 0.8%. This is attributed to a single case that not only affected Multibank but a large part of the Panamanian banking system. Asset quality is pressured by relatively high concentrations per borrower: by YE16, the top 20 debtors accounted for about 1.2x of its Fitch Core Capital (FCC), although individually no single borrower exceeds 10%.

Consistent Adequate Profitability: Fitch believes that Multibank's profitability metrics are adequate, having remained consistent through the years. Since 2013, the ratio of operating profit to RWAs has been around 2.1%. Although efficiency ratios have improved since 2015, the positive effects are countered by higher reserves charges. Income diversification is a challenge for Multibank, as the dependence on interest income on loans is high.

Acceptable Funding and Liquidity Profile: Multibank's funding and liquidity profiles are adequate, in Fitch's view. The bank's main funding source is its deposit base, which, by YE16, accounted for nearly 75% of total funding. Other sources include bond issuances and credit lines from global and multilateral banks. The bank has shown stability and steady growth of its deposit base. By YE16, its loans to deposit ratio stood at an adequate 108.6%. The bank's adequate liquidity profile is aided by a reasonable proportion of highly liquid assets.

Modest Franchise: Fitch thinks that Multibank's franchise is still modest despite consistent gradual improvements. According to data from the regulator, Superintendencia de Bancos de Panama (SBP), as of December 2016, Multibank remains among the top 10 largest banks in Panama. Its market share in total assets, net loans and deposits is consistently around 3%-4% in each category.

Weak Capital Ratios: In Fitch's view, Multibank's capitalization metrics represent its major weakness. Despite the recent improvement of its FCC to risk-weighted assets (RWA) ratio to 10.7%, from its 2013–2015 average of 9.3%, levels are still below those of its peers. Weak capital metrics are further exacerbated by slight high concentrations on its top 20 debtors, although this is partially alleviated by a sufficient portion of provisions. Capital is also consistently weakened by securities and F/X revaluation reserves. Positively, in the past two years internal capital generation rates have been above asset growth.

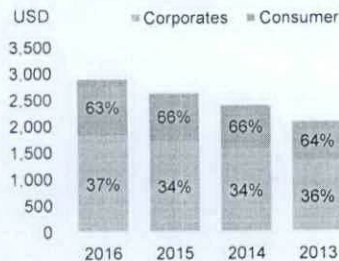
Moderate Market Risk: The main exposure in market risk derives from foreign currency. This is a result of operations in other countries, especially in Colombia; the bank has a net long position in Colombian pesos of roughly USD39.7 million, equivalent to 13.4% of its FCC (versus 11% 2015), although partially hedged.

Rating Sensitivities

Improvements in Franchise and Capital: Multibank's ratings could be upgraded if the bank further expands and consolidates its franchise, and improves its capital ratios, although Fitch does not foresee this scenario in the short term.

Pressures in Capital: A downgrade could result from added pressure on its capital that drives the FCC ratio to consistently below 10%.

Portfolio Breakdown



Source: Multibank

Operating Environment

On Feb. 26, 2017, Fitch affirmed Panama's Long-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'BBB'/Stable. Panama's five-year average GDP growth rate of nearly 7% is the highest among sovereigns rated in the 'BBB' category by Fitch. The agency forecasts that economic growth will remain above 5% in 2017-2018, as the recent Canal expansion supports a rise in traffic and spill-overs into surrounding logistics activities. A large infrastructure project pipeline and a major mining project should also sustain high rates of investment and growth into the medium term.

Although still performing strong, the downturn of the economic growth will curtail credit growth. Loan growth for 2017 would be better than the sluggish growth of 2016, but probably won't surpass the 10% mark. In turn, delinquency rates could increase in 2017 due to slow growth and the seasoning of some credit segments that grew faster in previous years. In Fitch's view, the expected deterioration will still be contained for the system risk management capacity.

Performance prospects are stable for Panamanian banks, but downside risks remain. A shrinking margin will lead to low profitability ratios in 2017, albeit the room for further reductions is narrowing. The increase in funding costs experienced in 2016 will probably be seen in YE17 figures due to the scarcity of local retail funds. In Fitch's opinion, the reputational and conduct risk will remain a core concern of the financial sector participants and regulators in 2017.

Panama's financial market is less developed than that of similarly rated countries, and banking regulation has improved but lags behind the region's best regulated markets. Banks have made some progress towards Basel III, although their relatively simple business models limit overall risk. Positively, given the absence of a lender of last resort, banks have generally exceeded regulatory minimums for capital and liquidity measures. Fitch anticipates a stronger regulatory framework in 2018, once the full adoption of IFRS 9 is completed. This is expected to have a relevant impact in the balance sheet of the banking sector participants. Also an adoption or proxy of the Liquidity Coverage Ratio is expected in the short term.

Company Profile

Midsized Universal Bank

Multibank has been operating for over 50 years in the Panamanian financial industry; as a bank its history stretches nearly 30 years. According to data from the regulator, Superintendencia de Bancos de Panama (SBP), as of December 2016, Multibank remained among the top 10 largest banks in Panama. Its market share in total assets, net loans and deposits is consistently around 3%-4% in each category.

Its brand is gradually expanding in the region. The bank has a wide coverage in Panama with 26 branches and around 70 ATMs. Also, it has seven branches in Colombia, one in Costa Rica and one representation office in Peru.

Business Model

Multibank is a universal bank; its portfolio breakdown is 60% corporate and commercial lending versus 40% retail. The main segments are corporates, mortgage and personal. Around 80% of its portfolio is allocated in Panama, with the rest in 13 countries, with Colombia, Costa Rica and Peru, as the other largest markets.

Through some of its subsidiaries, Multibank has presence in other business lines such as trust management and insurance. However, around 75% comes from interest on loans, while income contribution of other business lines is still small.

Related Criteria

Global Bank Rating Criteria
(November 2016)

National Scale Ratings Criteria (March
2017)

As the bank has expanded its regional presence with more branches, its strengthening of retail business has also allowed Multibank to gradually grow and diversify its deposit base, which is its major source of funding. The rest is adequately diversified in banking lines and bond issuances.

Organizational Structure

Multibank is part of Multi Financial Group, which was created in 2007; besides the bank, the financial group owns a real estate company and a company dedicated to offer coaching in microfinance management. Multibank owns 14 subsidiaries, highlighted by Multi Securities (investment), Multi Trust (Trust Manager), Multibank Seguros (Insurance) and Multileasing Financiero (Leasing).

In Fitch's view, the organizational structure of Multibank is not complex, as all subsidiaries have good visibility within the group, therefore, the structure does not affect its ratings.

Management and Strategy

Corporate Governance

Fitch believes that Multibank's management quality is good. Senior management has a long and successful track record in the industry and sufficient depth and stability in the bank. The bank's steady performance is a product of its efficient administration. Although Multibank is controlled by a family, it has taken steps to limit their involvement in its day-to-day operations, which enables sound corporate governance practices. Also, the participation of DEG as a shareholder has provided global best practices.

The highest governing body is the board of directors, which includes strong participation of independent members. The board governs through a well-defined committee structure that helps oversee the bank's operations. The volume of related-party transactions are moderate, as related loans and accounts payable represents approximately 25% of its FCC. Positively, the bank is subject to an annual external audit, which includes a revision of third-party transactions.

Strategic Objectives

The bank has recently changed CEOs, with the former moving to the chairman of the board of directors at the group level. With this change, the bank is implementing a 2017–2020 plan focused on brand reinforce, further developing corporate culture and improving financial performance, specifically profitability metrics without disregarding other metrics.

The main objectives of the strategic plan are supported by several improvements, particularly in technological resources and risk management, which includes financial, operational and control risks. The consolidations of regional presence and cross sales are also part of this strategy. In terms of financial objectives, the bank aims to improve its operating efficiency and ROA.

In Fitch' opinion, Multibank's strategic objectives are cohesive and communicated effectively across the bank.

Reasonable Execution

Fitch believes that the execution of the bank's strategic objectives has been reasonable. Gradually, the bank has been consolidating its target segments and expanding progressively in the region. Financial performance has been consistent, although the improvement of capital robustness remains a major challenge.

Risk Appetite

Fitch believes that Multibank has a moderate risk appetite given the riskier segments it attends in comparison to its largest peers. However, this is fairly mitigated by sound risk controls and adequate underwriting standards. The bank's risk appetite is reflected in its consistent financial metrics and relatively high but stable growth rates. Its investment profile is conservative.

Underwriting standards for its loans portfolios are within global standards. The bank uses a traditional approach for the credit process, with collegiate committees as approval bodies; to approve a loan, the bank considers the debtor's cash flows, the impact in the bank's balance risk-wise, and collaterals; nearly 90% of its portfolio is secured. Some underwriting standards used include an average loan to value of 80% for mortgage loans, 100% for construction loans, a 20% down payment for auto loans, while around 60% of the consumer portfolio is payroll discounted.

Adequate Risk Control

Fitch believes that the bank's risk controls are adequate. Risk management is overseen by the Risk Committee, which includes independent members. Policies and practices are supported in an integrated risk management system monitoring several risks, such as credit, liquidity, market and operational. Other government bodies are involved, mainly through its committee structure, highlighted by the risk, credit and audit committees.

The bank uses a variety of tools, including VaR calculations on credit, market and investment portfolios, stress tests, expected losses, limits on each type of risk, monitoring of concentrations per client, sector or region, and so on.

Credit Risk

Multibank's main source of risk comes from its loan portfolio, which represents roughly 70% of total assets. Around 60% of the bank's portfolio comprises corporate and commercial loans, while the rest is consumer lending. On whole lending portfolio, the bank finances a variety sectors, such corporates (60%), commercial (22%), construction (19%), agribusiness (12%) and Colon Free Zone (8%). On its retail portfolio, the bank focuses on mortgages (40%), personal (36%), auto (20%) and credit card (4%). Although, nearly 80% of its portfolio is in Panama, the credit placement in other regions has been gradually expanding. Their second largest market is Colombia, followed by Costa Rica and Peru.

Liquidity Risk

In Fitch' view, Multibank's liquidity risk is relatively low due to its conservative policies; most of its investments are low-risk instruments, such as government paper. By YE16, total securities accounted for nearly 20% of its total assets, with almost 70% of these securities government related. More than 80% of this portfolio is international investment-grade instruments. However, in 2015 the bank experienced significant impact in revaluation losses. Multibank adopted diverse strategies to mitigate those risks, such as the reduction of exposure in some regions and sectors (mainly Brazilian bonds).

The bank's treasury and risk management areas oversee this risk; periodically, they apply stress tests; this risk is reported to the Risk and Asset-Liability Committees.

Operational Risk

Multibank has a dedicated area to supervise operational risk; the management of this risk is supported in a well-defined model. Through an adequate technological framework, operational risk is quantified, documented and monitored. Also, the bank has a Business Continuity Plan.

Money laundering prevention is a main focus; it is overseen by a compliance officer and committee. Also, the bank has an internal audit area, and receives audit from the regulator. Fitch believes that the technological structure is sufficient to manage the operational risks.

Relatively High Growth

Before 2015, the bank's growth rates were considerably higher than the system's rates. Since then, growth rates have declined, although are still slightly above the market. In 2010-2014, the loan portfolio grew, in average, around 24%; in the past two years, growth was nearly 10% annually. Positively, despite rapid growth, NPL ratios have remained low; also, since 2015 growth rates have been nearly at the same pace as internal capital generation.

Moderate Market Risk

Fitch believes that Multibank's market risk is moderate. While the bank has exposure to changes in interest and F/X rates, appropriate hedging tools are used for some of these. Another source of risk comes from price fluctuations of its investment instruments.

The main exposure in market risk derives from foreign currency. This is a result of operations in other countries, especially in Colombia; the bank has a net long position in Colombian pesos of around USD39.7 million, equivalent to 13.4% of its FCC (2015: 11%), although partially mitigated by a forward that hedges around USD20 million of that exposure.

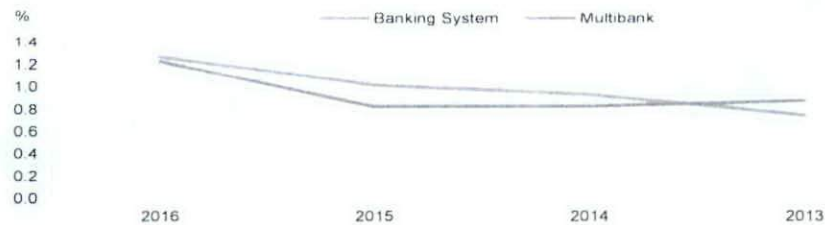
Financial Profile

Asset Quality

Low NPLs, Relative High Concentrations

In Fitch's opinion, the bank's asset quality is good, driven by low NPLs ratios although pressured by relative high concentrations on its top clients. Multibank's impaired loans ratios have remained consistently below 1%, comparing favorably with the system. However, there is a slight deterioration in 2016 driven by a single debtor. In 2013-2015, on average, the NPLs ratio stood at 0.8%, while in YE16 it deteriorated to 1.2%.

NPL Ratios

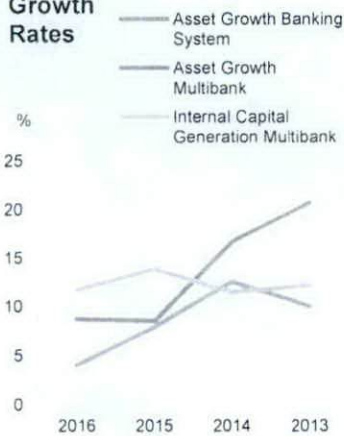


Source: Multibank

The increase in NPLs in 2016 is attributed to a loan granted to a company related to a conglomerate accused of money laundering. Multibank's exposure is for around USD10 million (28% of total impaired loans), which is relatively low, compared to other Panamanian banks. The structure of the loan considered mortgage on the building that was constructed. According to the bank, an investment group will acquire this project, and Multibank will be paid fully. Fitch expects the NPL ratio to return to levels below 1%.

Historically, the bank's loan loss provisions have been well over 100%. However, by YE16 the coverage had shrunk to 100% as a result of increased NPLs. Nonetheless, when dynamic

Growth Rates



Source: Multibank

provisions that are registered as capital are considered, YE16 coverage increases to 2.4x (versus 3.5x at YE15), an adequate level to Fitch.

In general, charge-offs are recurrent but not significant, averaging 0.5% of average gross loans in 2013–2016. In 2016, the volume of charge-offs declined but loan restructures increased. Disregarding the amount of total loans, by YE16 1.3% of loans were restructured, versus the YE13–YE15 average of 0.2%.

In Fitch's opinion, the bank shows relatively high concentrations in its loan portfolio. By YE16, the top 20 debtors accounted for about 1.2x of its FCC, which is slightly higher relative to its peers. Positively, individually no single borrower exceeds 10%.

Earnings and Profitability

Stable Profitability

In Fitch's view, Multibank's profitability metrics are adequate and have remained consistent through the years. Since 2013, the ratio of operating profit to RWAs has been around 2.1%. Although efficiency ratios have improved since 2015, the positive effects were countered by higher reserves charges. Net interest margins have been stable around 3%.

Fitch believes that income diversification is a challenge for Multibank. Around 75% of its revenue comes from interests on income; the rest is distributed in interest on securities (10%), commissions (3%), insurance (2%), and the rest from other income.

As the bank's main segment is highly competed, Fitch doesn't expect changes on its margins; profit enhancements could derive from further improvements in efficiency ratios and income diversification.

Capitalization and Leverage

Weak Capital Metrics

In Fitch's view, Multibank's capitalization metrics represent its major weakness. By YE16, the bank's FCC to RWAs ratio improved to 10.7% from its 2013–2015 average of 9.3%. Despite recurrent infusions, capital levels compare well below banks rated at the same level. Conversely, regulatory capital (14.8%) is considerably above the regulator's limit (8%) due to the consideration of preferred shares.

Weak capital metrics are further exacerbated by the relative high concentrations in its portfolio, although these are partially alleviated by a sufficient portion of provisions. Positively, in the past two years internal capital generation rates have been above asset growth; by YE16, the ratio was 11.7% (2015: 13.8%) while asset growth was 10.2% (2015: 8.5%).

The bank consistently has made dividend payouts, which also constrain the improvement of capital strength. In 2016, dividend payments for both common and preferred shares were around USD14 million, equivalent to nearly 5% of its FCC. Capital is also consistently weakened by securities and F/X revaluation reserves.

The bank has preferred shares that Fitch does not consider as capital; These account for USD110m, are perpetual, redeemable only with supervisory approval, with deferrable non-accumulating coupons.

Fitch believes that Multibank's major challenge resides in strengthening its capital.

Customer Deposits



Source: Multibank

Funding and Liquidity

Diverse Funding

Fitch believes that Multibank's funding and liquidity profiles are adequate. The bank's main funding source is its deposit base, which, by YE16, accounted for nearly 75% of its total funding. Other sources include bond issuances and credit lines from global and multilateral banks.

Deposit structure includes retail and institutional clients; around on third of deposits are sourced from foreign clients. Deposits from its top 20 clients accounted for nearly 17.5% of total deposits (roughly 13% of total funding), a concentration that Fitch deems acceptable. The bank has shown stability and progressive increase in its deposit base. By YE16, its loans to deposit ratio stood at an adequate 108.6%.

Multibank's adequate liquidity profile is aided by a reasonable proportion of highly liquid assets that cover over 40% the total customer deposits. According to the regulator's liquidity ratio, the bank (53.4%) is well over the limit (30%). Although, is not official, since 2014 the bank started to calculate the LCR (Basel III) and the results have been adequate.

Regarding the liquidity gap, the bank shows tenor mismatches in the short term, but gaps are positive in periods over a year. Multibank does a stringent follow up of liquidity risk, including stress scenarios; positively, the bank has well-defined contingency plan.

Support and Debt Ratings

Fitch does not assign a Support Rating Floor and has no expectation of sovereign support. This view reflects the significant size of the banking system relative to the sovereign's capacity to provide support, the lack of Panama's track record of providing support and Multibank's relative lack of systemic importance. The bank's senior debt is unsecured, therefore its ratings are aligned to Multibank's national long-term rating.

Income Statement

Multibank

	31 Dec 2016		31 Dec 2015		31 Dec 2014		31 Dec 2013		
	Year End USDm Audited - Unqualified	Year End PABm Audited - Unqualified	As % of Earning Assets	Year End PABm Audited - Unqualified	As % of Earning Assets	Year End PABm Audited - Unqualified	As % of Earning Assets	Year End PABm Audited - Unqualified	As % of Earning Assets
1. Interest Income on Loans	184.0	184.0	4.54	167.4	4.48	161.5	4.68	142.3	4.83
2. Other Interest Income	23.0	23.0	0.57	21.9	0.59	20.2	0.59	18.9	0.64
3. Dividend Income	n.a	n.a	-	n.a	-	n.a	-	n.a	-
4. Gross Interest and Dividend Income	207.0	207.0	5.11	189.3	5.07	181.7	5.27	161.2	5.47
5. Interest Expense on Customer Deposits	70.1	70.1	1.73	54.3	1.45	54.4	1.58	48.6	1.65
6. Other Interest Expense	19.2	19.2	0.47	19.0	0.51	18.0	0.52	17.0	0.58
7. Total Interest Expense	89.3	89.3	2.20	73.3	1.96	72.4	2.10	65.6	2.23
8. Net Interest Income	117.7	117.7	2.91	116.0	3.10	109.3	3.17	95.6	3.25
9. Net Gains (Losses) on Trading and Derivatives	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Net Gains (Losses) on Other Securities	7.0	7.0	0.17	1.7	0.05	0.0	0.00	(2.8)	(0.10)
11. Net Gains (Losses) on Assets at FV through Income Statement	n.a	n.a	-	n.a	-	0.0	0.00	(0.1)	(0.00)
12. Net Insurance Income	4.1	4.1	0.10	4.2	0.11	4.0	0.12	2.1	0.07
13. Net Fees and Commissions	7.8	7.8	0.19	9.0	0.24	9.0	0.26	6.7	0.23
14. Other Operating Income	23.0	23.0	0.57	25.5	0.68	21.0	0.61	32.3	1.10
15. Total Non-Interest Operating Income	41.9	41.9	1.03	40.4	1.08	34.0	0.99	38.2	1.30
16. Personnel Expenses	48.6	48.6	1.20	46.2	1.24	46.6	1.35	43.5	1.48
17. Other Operating Expenses	33.9	33.9	0.84	33.6	0.90	36.8	1.07	33.1	1.12
18. Total Non-Interest Expenses	82.5	82.5	2.04	79.8	2.14	83.4	2.42	76.6	2.60
19. Equity-accounted Profit/ Loss - Operating	n.a	n.a	-	n.a	-	n.a	-	n.a	-
20. Pre-impairment Operating Profit	77.1	77.1	1.90	76.6	2.05	59.9	1.74	57.2	1.94
21. Loan Impairment Charge	12.0	12.0	0.30	19.6	0.52	10.1	0.29	9.3	0.32
22. Securities and Other Credit Impairment Charges	5.1	5.1	0.13	0.0	0.00	n.a	-	0.0	0.00
23. Operating Profit	60.0	60.0	1.48	57.0	1.53	49.8	1.44	47.9	1.63
24. Equity-accounted Profit/ Loss - Non-operating	n.a	n.a	-	n.a	-	n.a	-	n.a	-
25. Non-recurring Income	n.a	n.a	-	0.0	0.00	n.a	-	n.a	-
26. Non-recurring Expense	0.0	0.0	0.00	n.a	-	0.0	0.00	0.0	0.00
27. Change in Fair Value of Own Debt	n.a	n.a	-	n.a	-	n.a	-	n.a	-
28. Other Non-operating Income and Expenses	n.a	n.a	-	n.a	-	n.a	-	n.a	-
29. Pre-tax Profit	60.0	60.0	1.48	57.0	1.53	49.8	1.44	47.9	1.63
30. Tax expense	7.8	7.8	0.19	6.7	0.18	7.2	0.21	8.4	0.29
31. Profit/Loss from Discontinued Operations	n.a	n.a	-	n.a	-	n.a	-	n.a	-
32. Net Income	52.2	52.2	1.29	50.3	1.35	42.6	1.24	39.5	1.34
33. Change in Value of AFS Investments	8.1	8.1	0.20	(28.8)	(0.77)	8.3	0.24	(21.8)	(0.74)
34. Revaluation of Fixed Assets	n.a	n.a	-	n.a	-	n.a	-	0.0	0.00
35. Currency Translation Differences	0.7	0.7	0.02	(9.9)	(0.26)	(10.1)	(0.29)	(3.0)	(0.10)
36. Remaining OCI Gains/(losses)	9.5	9.5	0.23	0.0	0.00	0.0	0.00	(11.1)	(0.38)
37. Fitch Comprehensive Income	70.5	70.5	1.74	11.6	0.31	40.8	1.18	3.6	0.12
38. Memo: Profit Allocation to Non-controlling Interests	n.a	n.a	-	n.a	-	0.1	0.00	0.1	0.00
39. Memo: Net Income after Allocation to Non-controlling Interests	52.2	52.2	1.29	50.3	1.35	42.5	1.23	39.4	1.34
40. Memo: Common Dividends Relating to the Period	6.5	6.5	0.16	6.4	0.17	6.1	0.18	5.6	0.19
41. Memo: Preferred Dividends Related to the Period	7.4	7.4	0.18	7.3	0.20	6.1	0.18	5.9	0.20

USD1 = PAB1

Balance Sheet

Multibank	31 Dec 2016			31 Dec 2015		31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Year End	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of
	USDm	PABm	Assets	PABm	Assets	PABm	Assets	PABm	Assets
1. Residential Mortgage Loans	432.4	432.4	10.13	366.8	9.34	305.1	8.43	259.2	8.36
2. Other Mortgage Loans	7.7	7.7	0.18	12.1	0.31	15.8	0.44	23.3	0.75
3. Other Consumer/ Retail Loans	530.0	530.0	12.42	439.7	11.20	440.9	12.18	414.4	13.36
4. Corporate & Commercial Loans	1,725.8	1,725.8	40.43	1,572.4	40.05	1,398.8	38.65	1,111.1	35.82
5. Other Loans	243.7	243.7	5.71	276.2	7.03	282.3	7.80	318.0	10.25
6. Less: Reserves for Impaired Loans	36.0	36.0	0.84	32.2	0.82	35.0	0.97	34.9	1.12
7. Net Loans	2,903.6	2,903.6	68.03	2,635.0	67.11	2,407.9	66.53	2,091.1	67.40
8. Gross Loans	2,939.6	2,939.6	68.87	2,667.2	67.93	2,442.9	67.50	2,126.0	68.53
9. Memo: Impaired Loans included above	35.8	35.8	0.84	21.8	0.56	20.1	0.56	18.6	0.60
10. Memo: Loans at Fair Value included above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
1. Loans and Advances to Banks	370.9	370.9	8.69	407.4	10.38	362.6	10.02	277.9	8.96
2. Reverse Repos and Cash Collateral	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.3	0.04
3. Trading Securities and at FV through Income	2.8	2.8	0.07	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivatives	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Available for Sale Securities	562.9	562.9	13.19	543.6	13.84	520.3	14.38	414.3	13.35
6. Held to Maturity Securities	210.7	210.7	4.94	151.4	3.86	158.0	4.37	160.2	5.16
7. Equity Investments in Associates	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Other Securities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Total Securities	776.4	776.4	18.19	695.0	17.70	678.3	18.74	575.8	18.56
10. Memo: Government Securities included Above	529.0	529.0	12.39	443.4	11.29	402.4	11.12	327.8	10.57
11. Memo: Total Securities Pledged	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Investments in Property	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Insurance Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Other Earning Assets	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Earning Assets	4,050.9	4,050.9	94.91	3,737.4	95.18	3,448.8	95.29	2,944.8	94.92
1. Cash and Due From Banks	31.1	31.1	0.73	28.6	0.73	24.8	0.69	28.0	0.90
2. Memo: Mandatory Reserves included above	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Foreclosed Real Estate	2.8	2.8	0.07	1.0	0.03	0.9	0.02	0.7	0.02
4. Fixed Assets	54.7	54.7	1.28	51.2	1.30	51.2	1.41	29.8	0.96
5. Goodwill	6.7	6.7	0.16	6.7	0.17	6.7	0.19	6.7	0.22
6. Other Intangibles	12.4	12.4	0.29	14.9	0.38	13.4	0.37	12.7	0.41
7. Current Tax Assets	5.3	5.3	0.12	1.9	0.05	3.1	0.09	n.a.	-
8. Deferred Tax Assets	8.8	8.8	0.21	7.8	0.20	5.5	0.15	5.7	0.18
9. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Other Assets	95.6	95.6	2.24	77.0	1.96	64.8	1.79	73.9	2.38
11. Total Assets	4,268.3	4,268.3	100.00	3,926.5	100.00	3,619.2	100.00	3,102.3	100.00
1. Customer Deposits - Current	640.7	640.7	15.01	662.3	16.87	650.8	17.98	498.8	16.08
2. Customer Deposits - Savings	375.5	375.5	8.80	392.3	9.99	381.3	10.54	287.9	9.28
3. Customer Deposits - Term	1,690.7	1,690.7	39.61	1,386.9	35.32	1,328.3	36.70	1,223.0	39.42
4. Total Customer Deposits	2,706.9	2,706.9	63.42	2,441.5	62.18	2,360.4	65.22	2,009.7	64.78
5. Deposits from Banks	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
6. Repos and Cash Collateral	115.1	115.1	2.70	133.0	3.39	112.0	3.09	90.1	2.90
7. Commercial Paper and Short-term Borrowings	502.5	502.5	11.77	498.8	12.70	368.7	10.19	337.9	10.89
8. Total Money Market and Short-term Funding	3,324.5	3,324.5	77.89	3,073.3	78.27	2,841.1	78.50	2,437.7	78.58
9. Senior Unsecured Debt (original maturity > 1 year)	31.1	31.1	0.73	35.7	0.91	18.6	0.51	42.3	1.36
10. Subordinated Borrowing	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Covered Bonds	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Other Long-term Funding	348.0	348.0	8.15	310.0	7.90	255.3	7.05	199.3	6.42
13. Total LT Funding (original maturity > 1 year)	379.1	379.1	8.88	345.7	8.80	273.9	7.57	241.6	7.79
14. Derivatives	4.4	4.4	0.10	5.5	0.14	6.3	0.17	n.a.	-
15. Trading Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
16. Total Funding	3,708.0	3,708.0	86.87	3,424.5	87.22	3,121.3	86.24	2,679.3	86.36

Table Continued

Balance Sheet (continued)

Multibank	31 Dec 2016			31 Dec 2015		31 Dec 2014		31 Dec 2013	
	Year End	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of	Year End	As % of
	USDm	PABm	Assets	PABm	Assets	PABm	Assets	PABm	Assets
1. Fair Value Portion of Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Credit impairment reserves	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reserves for Pensions and Other	n.a.	n.a.	-	3.2	0.08	2.8	0.08	2.4	0.08
4. Current Tax Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Deferred Tax Liabilities	0.4	0.4	0.01	0.4	0.01	0.4	0.01	n.a.	-
6. Other Deferred Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Discontinued Operations	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Insurance Liabilities	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Other Liabilities	121.7	121.7	2.85	131.3	3.34	130.5	3.61	116.5	3.76
10. Total Liabilities	3,830.1	3,830.1	89.73	3,559.4	90.65	3,255.0	89.94	2,798.2	90.20
1. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Debt	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity	110.0	110.0	2.58	102.0	2.60	99.0	2.74	73.4	2.37
1. Common Equity	362.8	362.8	8.50	329.1	8.38	300.9	8.31	265.9	8.57
2. Non-controlling Interest	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.2	0.04
3. Securities Revaluation Reserves	(20.3)	(20.3)	(0.48)	(49.2)	(1.25)	(31.2)	(0.86)	(35.1)	(1.13)
4. Foreign Exchange Revaluation Reserves	(20.7)	(20.7)	(0.48)	(21.4)	(0.55)	(11.5)	(0.32)	(1.4)	(0.05)
5. Fixed Asset Revaluations and Other Accumulated OCI	6.4	6.4	0.15	6.6	0.17	7.0	0.19	0.1	0.00
6. Total Equity	328.2	328.2	7.69	265.1	6.75	265.2	7.33	230.7	7.44
7. Total Liabilities and Equity	4,268.3	4,268.3	100.00	3,926.5	100.00	3,619.2	100.00	3,102.3	100.00
8. Memo: Fitch Core Capital	297.0	297.0	6.96	232.9	5.93	236.4	6.53	199.6	6.43

USD1 = PAB1

Summary Analytics

Multibank	31 Dec 2016 Year End	31 Dec 2015 Year End	31 Dec 2014 Year End	31 Dec 2013 Year End
1. Interest Income on Loans/ Average Gross Loans	6.59	6.61	7.08	7.25
2. Interest Expense on Customer Deposits/ Average Customer Deposits	2.72	2.30	2.51	2.65
3. Interest Income/ Average Earning Assets	5.35	5.42	5.73	5.99
4. Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities	2.52	2.31	2.52	2.69
5. Net Interest Income/ Average Earning Assets	3.04	3.32	3.45	3.55
6. Net Int. Inc Less Loan Impairment Charges/ Av. Earning Assets	2.73	2.76	3.13	3.21
7. Net Interest Inc Less Preferred Stock Dividend/ Average Earning Assets	2.85	3.11	3.26	3.33
1. Non-Interest Income/ Gross Revenues	26.25	25.83	23.73	28.55
2. Non-Interest Expense/ Gross Revenues	51.69	51.02	58.20	57.25
3. Non-Interest Expense/ Average Assets	2.02	2.17	2.50	2.70
4. Pre-impairment Op. Profit/ Average Equity	25.79	28.75	23.75	27.50
5. Pre-impairment Op. Profit/ Average Total Assets	1.89	2.08	1.80	2.02
6. Loans and securities impairment charges/ Pre-impairment Op. Profit	22.18	25.59	16.86	16.26
7. Operating Profit/ Average Equity	20.07	21.40	19.75	23.03
8. Operating Profit/ Average Total Assets	1.47	1.55	1.49	1.69
9. Operating Profit / Risk Weighted Assets	2.16	2.14	2.02	2.30
1. Net Income/ Average Total Equity	17.46	18.88	16.89	18.99
2. Net Income/ Average Total Assets	1.28	1.37	1.28	1.39
3. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Equity	23.59	4.35	16.18	1.73
4. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Assets	1.73	0.32	1.22	0.13
5. Taxes/ Pre-tax Profit	13.00	11.75	14.46	17.54
6. Net Income/ Risk Weighted Assets	1.88	1.89	1.73	1.89
1. FCC/FCC-Adjusted Risk Weighted Assets	10.71	8.75	9.59	9.57
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7.27	6.24	6.81	6.68
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14.76	16.15	15.73	15.92
4. Total Regulatory Capital Ratio	14.76	16.15	15.73	15.92
5. Common Equity Tier 1 Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Equity/ Total Assets	7.69	6.75	7.33	7.44
7. Cash Dividends Paid & Declared/ Net Income	26.63	27.24	28.64	29.11
8. Internal Capital Generation	11.67	13.81	11.46	12.14
1. Growth of Total Assets	8.70	8.49	16.66	20.67
2. Growth of Gross Loans	10.21	9.18	14.91	17.29
3. Impaired Loans/ Gross Loans	1.22	0.82	0.82	0.87
4. Reserves for Impaired Loans/ Gross Loans	1.22	1.21	1.43	1.64
5. Reserves for Impaired Loans/ Impaired Loans	100.56	147.71	174.13	187.63
6. Impaired loans less Reserves for Impaired Loans/ Fitch Core Capital	(0.07)	(4.47)	(6.30)	(8.17)
7. Impaired Loans less Reserves for Impaired Loans/ Equity	(0.06)	(3.92)	(5.62)	(7.07)
8. Loan Impairment Charges/ Average Gross Loans	0.43	0.77	0.44	0.47
9. Net Charge-offs/ Average Gross Loans	0.29	0.88	0.44	0.30
10. Impaired Loans + Foreclosed Assets/ Gross Loans + Foreclosed Assets	1.31	0.85	0.86	0.91
1. Loans/ Customer Deposits	108.60	109.24	103.50	105.79
2. Interbank Assets/ Interbank Liabilities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Customer Deposits/ Total Funding (excluding derivatives)	70.98	69.34	73.44	73.01
4. Liquidity Coverage Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Net Stable Funding Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

The ratings above were solicited by, or on behalf of, the issuer, and therefore, Fitch has been compensated for the provision of the ratings.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2017 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824. (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001.