

## ACUERDO DE ACCIONISTAS

ACUERDO DE ACCIONISTAS celebrado en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el 08 de mayo de 2022, entre NEWBERRY FAMILY PARTNERSHIP LP, una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de los Estados Unidos de América (en adelante, "NFP"), y THE PEARL GROUP LLC, una compañía de responsabilidad limitada debidamente organizada y existente bajo las leyes de California (en adelante, "Pearl" y, conjuntamente con NFP, los "Accionistas Iniciales"); y TAI NUARE LODGE, S.A., una sociedad anónima organizada de conformidad con las leyes de la República de Panamá, debidamente inscrita bajo el Folio No. 155668818 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá (en lo sucesivo, "TNL" o la "Sociedad").

### CONSIDERANDO

Que la Sociedad desarrollará un proyecto inmobiliario turístico y residencial denominado "Tai Nuare Resort" (en adelante, el "Proyecto") en un área aproximada de 145 hectáreas parte de ciertas fincas que a su vez comprenden la finca conocida como Tai Nuare Lodge en Isla San Cristóbal, Bocas del Toro, República de Panamá, según se establece en este Acuerdo;

Que los Accionistas Iniciales y la Sociedad desean celebrar el presente Acuerdo con el fin de regular las relaciones de los accionistas de la Sociedad y su participación en la administración y funcionamiento de la Sociedad;

POR ESTE MEDIO, los Accionistas Iniciales acuerdan lo siguiente:

### ARTICULO I DEFINICIONES

SECCION 1.01. Definiciones de Ciertos Términos. En este Acuerdo los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuye a continuación:

"Acciones" significa todas las acciones emitidas por la Sociedad, indistintamente de su clase.

"Accionista" significa cada uno de los propietarios (titulares) de las Acciones, e incluirá tanto a los Accionistas Iniciales como también a aquellos accionistas potenciales que de tiempo en tiempo se conviertan en accionistas de la Sociedad mediante la suscripción de Acciones de conformidad con el respectivo contrato de suscripción y se adhieran al presente Acuerdo mediante el respectivo Instrumento de Adhesión, y sus sucesores y cesionarios.

"Accionista Incumplidor" tendrá el significado asignado a dicho término en la Sección 3.01(d) del presente Acuerdo.

"Acuerdo" significa este Acuerdo de Accionistas, según el mismo sea de tiempo en tiempo reformado.

## SHAREHOLDERS' AGREEMENT

SHAREHOLDERS' AGREEMENT executed in Panama City, the Republic of Panama, on May 08, 2022, by and between NEWBERRY FAMILY PARTNERSHIP LP, a corporation organized under the laws of the United States of America (hereinafter, "NFP"), and THE PEARL GROUP LLC, a corporation organized under the laws of California (hereinafter, "Pearl", and, together with NFP, the "Initial Shareholders"); and TAI NUARE LODGE, S.A., a corporation duly organized under the laws of the Republic of Panama and duly registered under Folio 155668818 of the Commercial Section of the Public Registry of Panama (hereinafter, "TNL" or the "Company").

### CONSIDERING

That the Company will develop a tourist and residential real estate project called "Tai Nuare Resort" (hereinafter, the "Project") in an area of approximately 145 hectares part of specific parcels of land that in turn comprise the property known as Tai Nuare Lodge at Isla San Cristóbal (San Cristobal Island), Bocas del Toro, Republic of Panama, as established in this Agreement;

That the Initial Shareholders and the Company wish to enter into this Agreement to govern the relations of the Company's shareholders and their participation in the management and operation of the Company;

NOW THEREFORE, the Initial Shareholders agree as follows:

### ARTICLE I DEFINITIONS

SECTION 1.01. Definitions of Certain Terms. In this Agreement, the following terms shall have the meaning attributed to them below:

"Shares" means all of the shares issued by the Company, regardless of their class.

"Shareholder" means each owner (title holder) of the Shares, and will include both the Initial Shareholders as well as those potential shareholders who, eventually, may become shareholders of the Company by subscribing the Shares in accordance with the respective subscription agreement and adhere to this Agreement through the corresponding Deed of Adherence, as well as their successors and assignees.

"Defaulting Shareholder" shall have the meaning assigned to said term in Section 3.01 (d) of this Agreement.

"Agreement" means this Shareholders Agreement, as it may be amended from time to time.

"Affiliate" means, with regards to one Person, any other Person who, directly or indirectly through another Person, either alone or in concert with other people, Controls such person, is Controlled

"Afilada" significa, con relación a una Persona, cualquiera otra Persona que, directa o indirectamente a través de interpósita persona, bien sea sólo o en forma concertada con otras personas, Controle a la primera, esté Controlada por la primera o se encuentre bajo el mismo Control que la primera.

"Negocio" se refiere al negocio de la Compañía, que incluye, entre otras actividades relacionadas, el desarrollo inmobiliario (comercial y residencial), subdivisión de bienes, hotelería, desarrollo de marinas y otras infraestructuras marinas, alimentos y otros servicios relacionados, y, en general, actividades relacionadas con el turismo, incluyendo, sin limitación, el Negocio Original, así como alianzas (*joint ventures*) con socios estratégicos para llevar a cabo cualesquiera de los negocios aquí listados.

"Cambio de Control" cualquier transacción o serie de transacciones (como sea estructurada) después de la fecha de firma de este Acuerdo, que dé como resultado que las personas que Controlaban la mayoría de las Acciones emitidas y en circulación con derecho a voto de un Accionista en la fecha en que éste se convirtió en Accionista de la Sociedad, dejan de Controlar dicha mayoría de Acciones de dicho Accionista.

"Control", "Controle" y "Controlado(a)" significa la posesión, directa o indirecta, de la capacidad o del poder de dirigir o causar la dirección de la administración y las políticas, así como la adopción de acuerdos de una Persona, ya sea a través de la titularidad de acciones con derecho a voto, por contrato o de cualquier otra manera. Se presumirá que una Persona tiene control de otra Persona si es el propietario efectivo, directo o indirecto, de al menos el 50% de los valores emitidos y en circulación con derecho de voto de una Persona.

"Compromiso de Capital" tiene el significado asignado a dicho término en la Sección 3.01(c) del presente Acuerdo.

"Derecho de Arrastre" tiene el significado a dicho término en la Sección 3.04 del presente Acuerdo.

"Día Hábil" significa un día (que no sea feriado, ni sábado ni domingo) en el que los bancos están autorizados para abrir al público en la República de Panamá.

"Dólar" o "US\$" significa dólares americanos, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

"Institución" tiene el significado asignado a dicho término en la Sección 11.11 del presente Acuerdo.

"Negocio Original" significa el diseño, construcción, promoción, y venta del Proyecto.

"Parte" significa la Sociedad y cada Accionista que ha suscrito, o que en un futuro se adhiera a este Acuerdo.

by such Person or is under the same Control as such Person.

"Business" refers to the business of the Company, which includes, among other related activities, real estate development (commercial and residential), subdivision of assets, hospitality, development of marinas and other marine infrastructures, food and other related services, and, in general tourism-related activities including, without limitation, the Original Business, as well as joint ventures with strategic partners to carry out any of the businesses listed herein.

"Change of Control" any transaction or series of transactions (as structured) executed after this Agreement, the result of which is that the persons that Controlled the majority of the Shares issued and outstanding with a right to vote of a Shareholder in the date in which they became Shareholders of the Company, ceases to Control said majority of Shares of said Shareholder.

"Control, "Controls" and "Controlled" means the possession, direct or indirect, of the ability or power to direct or cause the direction of administration and policies, as well as the adoption of agreements of a Person, either through the ownership of shares with voting rights, by contract or in any other way. It will be presumed that a Person has Control of another Person if he is the effective owner, directly or indirectly, of at least 50% of the issued and outstanding securities with a person's voting rights.

"Capital Commitment" has the meaning assigned to said term in Section 3.01(c) of this Agreement.

"Drag-Along Right" has the meaning to such term in Section 3.04 of this Agreement.

"Business Day" means a day (that is not a holiday, neither Saturday nor Sunday) in which banks are authorized to open to the public in the Republic of Panama.

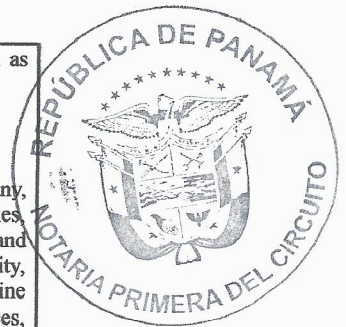
"Dollar" or "US\$" means American dollars, the legal currency of the United States of America.

"Institution" has the meaning assigned to said term in Section 11.11 of this Agreement.

"Original Business" means the design, construction, promotion, and sale of the Project.

"Party" means the Company and each Shareholder who has subscribed or that in the future adheres to this Agreement.

"Person" means any natural or legal person, including associations and trusts.





"Persona" significa cualquier persona natural o jurídica, incluyendo asociaciones y fideicomisos.

"Porcentaje de Participación" significa, con respecto a cada Accionista, el porcentaje de Acciones de propiedad de dicho Accionista en un momento determinado, el cual será calculado dividiendo (i) la cantidad de acciones comunes de la Sociedad de propiedad de dicho Accionista entre (ii) la cantidad de acciones comunes emitidas y en circulación de la Sociedad en dicho momento.

"Préstamo de Accionista" tendrá el significado asignado a dicho término en la Sección 4.02 del presente Acuerdo.

"Sociedad" tiene el significado atribuido a dicho término en el párrafo introductorio de este Acuerdo.

"Subsidiaria" significa toda persona jurídica, cuyas acciones con derecho a voto (o títulos convertibles en acciones con derecho a voto) que excedan de 50% sean de propiedad de la Sociedad, ya sea directa o indirectamente por conducto de otras personas, y/o cuyo poder de voto o de decisión correspondiente a su Asamblea de Accionistas, Junta Directiva, Consejo de Administración u otro órgano con poder de decisión está bajo el Control de la Sociedad.

"Venta de Control" tiene el significado atribuido a dicho término en la Sección 3.05(a) de este Acuerdo.

## ARTICULO II ORGANIZACION DE LA COMPAÑIA

SECCION 2.01. Incorporación. La Sociedad es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá.

SECCION 2.02. Pacto Social. Las Partes acuerdan que el pacto social de la Sociedad será reformado dentro de los 30 días siguientes a la fecha de firma de este Acuerdo para que corresponda y adopte al contenido del mismo. Queda entendido que, en caso de inconsistencias entre el pacto social y el presente Acuerdo, los Accionistas quedan por este medio comprometidos para votar (y causar que se voten) sus respectivas Acciones a favor de la reforma al pacto social con el propósito de que el mismo corresponda y adopte el contenido del presente Acuerdo.

SECCION 2.03 Objetivo. El propósito de este Acuerdo es el de regular las relaciones entre los Accionistas, como accionistas de la Sociedad, y su participación en la Junta Directiva y negocios de la Sociedad.

## ARTICULO III CAPITALIZACION

"Shareholding Percentage" means, for each Shareholder, the percentage of Shares owned by that Shareholder at a given time, which shall be calculated by dividing (i) the number of the common shares of the Company owned by that Shareholder between (ii) the number of common shares issued and in the circulation of the Company at that time.

"Shareholder Loan" will have the meaning assigned to said term in Section 4.02 of this Agreement.

"Company" has the meaning attributed to such term in the introductory paragraph of this Agreement.

"Subsidiary" means any legal person whose shares with voting rights (or securities convertible into shares with voting rights) that exceeds 50% are owned by the Company, either directly or indirectly through other persons, and/or whose voting or decision-making power corresponds to its Shareholders' Meeting, Board of Directors, Management Board, or other body with decision-making power is under the Company's Control.

"Sale of Control" has the meaning attributed to such term in Section 3.05(a) of this Agreement.

## ARTICLE II ORGANIZATION OF THE COMPANY

SECTION 2.01. Incorporation. The Company is a corporation organized and existing under the laws of the Republic of Panama.

SECTION 2.02. Articles of Incorporation. The Parties agree that the Company's Articles of Incorporation will be amended within 30 days following the execution date of this Agreement so that it corresponds to and adopts the contents hereof. It is understood that, in the event of inconsistencies between the Articles of Incorporation and this Agreement, the Shareholders must vote (and cause a vote) their respective Shares in favor of the amendment of the Articles of Incorporation with the purpose that the same corresponds and adopts the content of this Agreement.

SECTION 2.03 Objective. The purpose of this Agreement is to govern the relations between the Shareholders, as shareholders of the Company, and their participation in the Board of Directors and the businesses of the Company.

## ARTICLE III CAPITALIZATION

SECTION 3.01 Authorized Capital and Capitalization. (a) To date, the Company has an authorized capital of TEN THOUSAND SHARES (10,000) with no par value. To date, the Company

SECCION 3.01 Capital Autorizado y Capitalización. (a) A la fecha, la Sociedad tiene un capital autorizado de DIEZ MIL ACCIONES (10,000) sin valor a la par. A la fecha, la Sociedad tiene un capital emitido y en circulación de 7,008 acciones comunes emitidas de la siguiente manera:

- NEWBERRY FAMILY PARTNERSHIP LP – 5,889 Acciones.

- THE PEARL GROUP LLC – 1,119 Acciones.

((b) Para los propósitos de este Acuerdo, se considerará que un Accionista tiene un compromiso de capital en caso de que se indique que existe tal compromiso en el Apéndice correspondiente del Contrato de Suscripción suscrito entre el Accionista y la Sociedad, o en su correspondiente Instrumento de Adhesión se indique que mantiene pendiente determinado monto por pagar en relación con las acciones que le fueron emitidas a dicho Accionista (en adelante, el “Compromiso de Capital”). La Junta Directiva de la Sociedad determinará si el Compromiso de Capital será registrado en los libros de la Sociedad como capital pagado y/o como cuenta por cobrar a accionistas, quedando entendido que indistintamente de la manera como se registre un Compromiso de Capital se considerará la totalidad del mismo para propósitos de lo establecido en esta Sección.

(c) En caso que cualquier Accionista deje de cumplir con un Compromiso de Capital conforme al literal (b) anterior (el “Accionista Incumplidor”) y que transcurran quince (15) Días Hábiles luego de notificación escrita, cualquier Compromiso de Capital de dicho Accionista terminará y quedará sin efecto y dicho Accionista quedará con un Porcentaje de Participación diluido lineal y proporcionalmente, por lo que perderá, y la Sociedad cancelará, el número de Acciones que correspondía por el Compromiso de Capital incumplido (de haberse emitido), quedando entendido, en todo caso, que transcurridos dichos quince (15) Días Hábiles la Sociedad quedará en libertad de recibir dicho capital correspondiente al Compromiso de Capital del Accionista Incumplidor de cualquier otra Persona, en concordancia con lo establecido en el literal (f) de esta Sección.

(d) Para dar cumplimiento a lo establecido en el literal anterior, la Sociedad podrá cancelar y anular uno o más certificados de Acciones de la Sociedad que hubiere emitido a favor de un Accionista Incumplidor, quedando este último obligado a devolver a la Sociedad todo certificado así cancelado. La Sociedad emitirá un nuevo certificado de Acciones por el número de Acciones que corresponda emitir conforme lo establecido en el literal anterior, pudiendo condicionar su entrega a que el Accionista Incumplidor devuelva el(los) certificado(s) emitido(s) a su favor que hubieren sido cancelados. Queda también autorizada la

has an issued and outstanding capital of 7,008 common shares issued in the following manner:

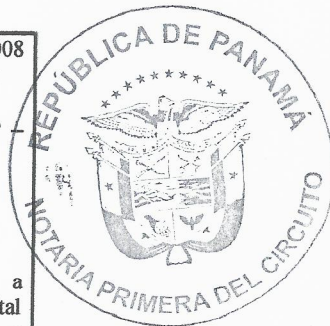
- NEWBERRY FAMILY PARTNERSHIP LP – 5,889 Shares.

- THE PEARL GROUP LLC – 1,119 Shares.

(b) For the purposes of this Agreement, a Shareholder will be considered to have a capital commitment if it is indicated such commitment exists in the corresponding Appendix of the Subscription Agreement signed between the Shareholder and the Company, or in its corresponding Deed of Adherence indicating that they have a certain amount pending to pay in relation to the shares that were issued to such Shareholder (hereinafter, the “Capital Commitment”). The Company’s Board of Directors will determine if the Capital Commitment will be registered in the Company’s books as paid capital and/or as an account receivable from the shareholders, being understood that regardless of the way in which a Capital Commitment is registered, the total amount of it shall be taken into account for the purposes of the provisions contained in this Section.

(c) In the event that any Shareholder fails to comply with a Capital Commitment pursuant to paragraph (b) above (the “Defaulting Shareholder”) and fifteen (15) Business Days elapse after written notification, any Capital Commitment of said Shareholder will terminate and will be left without effect and said Shareholder will be left with a linearly and proportionally diluted Participation Percentage, for which he will lose, and the Company will cancel, the number of shares that corresponded to the Capital Commitment that was not fulfilled (if they were issued) and, being understood that, in any case, after said fifteen (15) Business Days the Company will be free to receive said capital corresponding to the Capital Commitment of the Defaulting Shareholder from any other Person, in accordance with the provisions of paragraph (f) of this Section.

(d) To comply with the provisions of the preceding paragraph, the Company may cancel and void one or more Company’s shares certificates it has issued in favor of a Defaulting Shareholder, the latter being obliged to return to the Company any certificate thus canceled. The Company will issue a new Shares Certificate for the number of the corresponding Shares to be issued following the provisions of the previous paragraph, being able to condition its delivery to the Defaulting Shareholder by the return of the certificate (s) given in their favor that have been canceled. The Company is also authorized to make the corresponding annotations in its Share Register Book.



Sociedad para hacer las anotaciones que corresponda en su Libro de Registro de Acciones.

(f) La Sociedad quedará en libertad de emitir las acciones que de otra forma correspondían al Accionista Incumplidor, sujeto a lo establecido en la Sección 3.02 a continuación, quedando entendido que, en virtud de su incumplimiento del Compromiso de Capital Adicional, el Accionista Incumplidor habrá perdido el derecho de suscripción preferente establecido en esa sección.

SECCION 3.02. Derecho de Suscripción Preferente. (a) En cada nueva emisión de acciones, o de valores convertibles en acciones, de cualquier clase, que se haga como resultado de (i) un aumento del capital autorizado, o (ii) la emisión de acciones o valores autorizados pero aún no emitidos o (iii) la venta de acciones en tesorería de la Sociedad, cada Accionista tendrá derecho preferente de suscribir acciones o valores de dicha nueva emisión, en base a su Porcentaje de Participación accionaria. Para tales efectos, a menos que la Junta Directiva fije otro término de mayor duración, los Accionistas dispondrán de veinte (20) días hábiles, contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente, para ejercer su derecho de suscripción preferente de acuerdo con las condiciones de emisión o venta fijadas por resolución de Junta Directiva. Transcurrido el término antes mencionado, si algunos Accionistas no ejercieran su derecho de suscripción preferente y otros sí lo ejercieran, la Sociedad deberá volver a ofrecer a los Accionistas que ejercieron su derecho de suscripción preferente la opción de suscribir las acciones restantes en proporción a las acciones de que entre ellos sean propietarios. Para estos efectos, los Accionistas que en el primer ofrecimiento optaron por ejercer su derecho de suscripción preferente dispondrán de un término no menor de cinco (5) Días Hábiles ni mayor de diez (10) Días Hábiles, contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente, para hacer valer su derecho de suscripción preferente con respecto a las acciones restantes. Dicho procedimiento de ofrecimiento de acciones será repetido tantas veces como sea necesario hasta agotar las acciones ofrecidas o hasta que no haya más Accionistas interesados en adquirir acciones de la Sociedad. Transcurrido el término antes mencionado, la Sociedad quedará en libertad de emitir las acciones no suscritas a terceras personas por el precio y sujeto a los términos que la Junta Directiva hubiese establecido para dichas acciones, los cuales no podrán ser inferior ni más ventajosos, respectivamente, que el precio y los términos ofrecidos a los Accionistas. Será nula la emisión o venta de acciones que contravenga el derecho de suscripción preferente a que se refiere esta Sección.

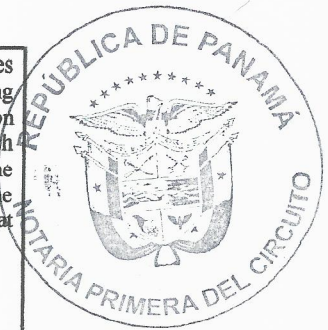
(b) El derecho preferente de suscripción de acciones de que trata esta Sección también se extenderá a las acciones de las Subsidiarias de la Sociedad (si llegasen a existir). No obstante, las Partes acuerdan que, salvo que la Junta Directiva de la Sociedad decida otra cosa, las Subsidiarias

(f) The Company will be free to issue the shares that otherwise corresponded to the Defaulting Shareholder, subject to the provisions of Section 3.02 below, it is understood that, under its breach of the Additional Capital Commitment, the Defaulting Shareholder will have lost the pre-emptive subscription right established in that section.

SECTION 3.02. Preferential Subscription Right.

(a) In each new issuance of shares, or securities convertible into shares, of any kind, that is made because of (i) an increase in authorized capital, or (ii) the issue of shares or securities authorized but not yet issued, or (iii) the sale of shares in the Company's treasury; each Shareholder will have a preferential right to subscribe for shares or securities of the said new issuance, based on their Shareholding Percentage. For such purposes, unless the Board of Directors establishes another term of longer duration, the Shareholders will have twenty (20) Business Days, counted from the date of the corresponding notification, to exercise their preferential subscription right following the conditions of issue or sale set by the Board of Directors resolution. After the term mentioned above, if some Shareholders do not exercise their preferential subscription right and others do, the Company must once again offer the Shareholders who exercised their preferential subscription right the option to subscribe to the remaining shares in proportion to the shares, they own each other. For these purposes, the Shareholders that in the first offer chose to exercise their preferential subscription right will have a term of no less than five (5) Business Days nor more than ten (10) Business Days, counted from the corresponding notification date, to assert their preferential subscription right to the remaining shares. The said share offering procedure will be repeated as many times as necessary until the shares offered are exhausted, or there are no more Shareholders interested in acquiring shares in the Company. After the term mentioned above has elapsed, the Company will be free to issue the unsubscribed shares to third parties for the price and subject to the terms that the Board of Directors has established for the said shares. They may not be less or more advantageous, respectively, than the price and terms offered to Shareholders. The issuance or sale of shares contravening the preferential subscription right referred to in this Section will be void.

(b) The preferential right to subscribe shares referred to in this Section shall also extend to the shares of the Company's Subsidiaries (if they get to exist). However, the Parties agree that, unless the Company's Board of Directors decides otherwise, the Subsidiaries of the Company will only issue shares in favor of the Company or other Subsidiaries one hundred percent (100%) owned by the Company.



de la Sociedad sólo emitirán acciones a favor de la Sociedad o de otras Subsidiarias cien por ciento (100%) de propiedad de la Sociedad.

SECCION 3.03. Derecho de Tanteo. (a) Salvo en los casos establecidos en el acápite (g) de esta Sección, ningún Accionista podrá vender, ceder, traspasar o de cualquier manera enajenar acciones de la Sociedad sin antes ofrecerlas en venta a los demás Accionistas de acuerdo con el procedimiento que se señala en esta Sección. Cualquier "Cambio de Control" de un Accionista se considerará un traspaso sujeto al procedimiento de esta Sección 3.03, en el cual el Accionista cuyo Control ha cambiado será considerado el Accionista que ofrece vender sus acciones y la notificación de traspaso de que trata el literal (b) de esta sección será una notificación escrita de cualquier Accionista a la Sociedad indicando que ha ocurrido un Cambio de Control de determinado Accionista.

(b) El Accionista que desee vender sus acciones deberá notificarlo por escrito a la Sociedad y mediante la entrega de dicha notificación se entenderá que ha constituido a la Sociedad en su mandatario, con facultades suficientes e irrevocables para vender y traspasar las acciones objeto de la notificación a cualesquiera otros Accionistas y a la misma Sociedad, de acuerdo con el procedimiento establecido en esta Sección. La notificación se considerará una oferta irrevocable de venta y deberá indicar por lo menos la cantidad de acciones que el Accionista desea vender y el precio por acción que éste desea recibir por dichas acciones (el cual no podrá ser superior al precio por acción que dicho Accionista pretenda recibir, o reciba, de terceras personas), así como los demás términos y condiciones importantes de la oferta establecidos por el vendedor, los cuales deberán ser bona fide.

(c) Cada vez que se reciba una notificación del tipo de que trata el párrafo (b) anterior, la Sociedad deberá comunicar por escrito a todos los Accionistas que se ha recibido una oferta de venta de acciones. Dicha comunicación deberá ser enviada por la Sociedad a cada Accionista dentro de los cinco (5) días siguientes a la fecha en que la oferta de venta es notificada a la Sociedad y deberá incluir los detalles de la oferta de venta, así como el plazo dentro del cual cada Accionista deberá aceptar o no dicha oferta, plazo éste que no será de menos de treinta (30) Días Hábiles contados a partir de la fecha de la notificación hecha por la Sociedad.

(d) Vencido el plazo, se procederá de la siguiente manera:

(i) Si uno o más de los Accionistas notificados según lo previsto en el párrafo (c) de esta Sección hubiere(n) notificado por escrito a la Sociedad su interés en adquirir la totalidad de las acciones ofrecidas, la Sociedad deberá notificar esta circunstancia al Accionista que ofrece en venta sus acciones y éste deberá traspasar las acciones al (a los) Accionista(s) comprador(es) contra el pago

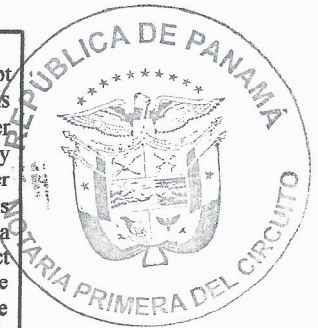
SECTION 3.03. Right of First Refusal. (a) Except in the cases established in paragraph (g) of this Section, no Shareholder may sell, assign, transfer or in any way alienate shares of the Company without first offering them for sale to the other Shareholders following the procedure noted in this Section. Any "Change of Control" of a Shareholder will be considered a transfer subject to the process of this Section 3.03, in which the Shareholder whose Control has changed will be regarded as the Shareholder offering to sell their shares. The transfer notice referred to in paragraph (b) of this Section will be a written notification from any Shareholder to the Company indicating that a Change of Control of a particular Shareholder has occurred.

(b) The Shareholder who wishes to sell their shares must notify the Company in writing by delivering said notification, it will be understood that they have constituted the Company as their agent, with sufficient and irrevocable powers to sell and transfer the shares that are the object of the notification to any other Shareholders and to the Company itself, under the procedure established in this Section. The information will be considered an irrevocable offer of sale. It must indicate at least the number of shares that the Shareholder wishes to sell and the price per share that the Shareholder wishes to receive for said shares (which may not be higher than the price per share that said Shareholder intends to acquire or receives, from third parties), as well as the other essential terms and conditions of the offer established by the seller, which must be bona fide.

(c) Each time the type of notification referred to in paragraph (b) above is received, the Company must notify all Shareholders in writing that an offer to sell shares has been received. Such communication must be sent by the Company to each Shareholder within five (5) days following the date on which the sale offer is notified to the Company. It must include the details of the sale offer and the term within which each Shareholder must accept or reject the said offer. This period will not be less than thirty (30) Business Days from the date of the notification made by the Company.

d) Once the term has expired, the following will proceed:

(i) If one or more of the Shareholders notified as provided in paragraph (c) of this Section have reported the Company in writing of their interest in acquiring all of the shares offered, the Company must notify this circumstance to the Shareholder offering his shares for sale, and the latter must transfer the shares to the buying Shareholder(s) against payment of the sale price. If there is more than one Shareholder interested in buying said shares, they will be distributed among



del precio de venta. Si hubiese más de un Accionista interesado en comprar dichas acciones, éstas serán distribuidas entre dichos Accionistas en proporción a las acciones de que entre ellos sean propietarios.

(ii) Si ningún Accionista expresa por escrito su interés en aceptar la oferta de venta, o si se reciben ofertas de compra por menos de la totalidad de las acciones que se desea vender, la Sociedad tendrá diez (10) Días Hábiles para adquirir las acciones que no hubiesen sido compradas por los Accionistas. Si los Accionistas y/o la Sociedad no ofrecen comprar la totalidad de las acciones ofrecidas en venta, la oferta se entenderá como no aceptada, y la Sociedad deberá notificar al Accionista que desea vender sus acciones que está en libertad de vender dichas acciones a terceras personas, dentro de los noventa (90) días calendarios siguientes a la fecha de la notificación correspondiente, a un precio y en términos que no podrán ser ni inferior ni más ventajosos, respectivamente, que el precio y los términos ofrecidos a los Accionistas. Cumplido el término de noventa (90) días calendarios antes indicado, cualquier venta posterior de acciones deberá hacerse repitiendo el procedimiento establecido en esta Sección.

(e) De no haberse fijado un plazo mayor en la oferta de venta, el traspaso de las acciones y el pago del precio de venta deberá efectuarse dentro de los quince (15) Días Hábiles siguientes al plazo de aceptación de la oferta de que trata el párrafo (c) anterior.

(f) Será nula la venta y el traspaso de acciones que se haga en contravención de lo estipulado en esta Sección.

(g) La limitación al derecho de venta, cesión, traspaso y enajenación contemplada en esta Sección no será aplicable a: (i) traspasos que ocurran por razón de la muerte o declaración judicial de presunción de muerte, ausencia o interdicción de un Accionista, (ii) traspasos que ocurran por razón de la fusión de un Accionista con una subsidiaria 100% de propiedad de dicho Accionista o con otra sociedad cuyos accionistas sean los mismos que los de dicho Accionista, y (iii) traspasos que ocurran por razón de la capitalización que haga un Accionista de sus Acciones a una subsidiaria 100% de propiedad de dicho Accionista o a otra sociedad cuyos accionistas sean los mismos que los de dicho Accionista. El traspaso de acciones que se haga en contravención de lo estipulado en esta Sección dará derecho a la Sociedad a comprar las acciones de la Sociedad del Accionista que incurrió en la contravención correspondiente, pagando a dicho Accionista el valor en libros que tengan dichas acciones en dicho momento.

**SECCION 3.04. Derecho de Arrastre.** (a) En caso de que uno o más Accionistas tenedores de más del 50% de las acciones emitidas y en circulación de la Sociedad reciba una oferta de buena fe de parte de un tercero para adquirir el 100% de las acciones emitidas y en circulación de la Sociedad, y los restantes Accionistas decidan no

said Shareholders in proportion to the shares owned by them.

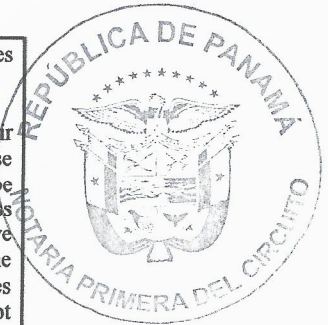
(ii) If no Shareholder expresses in writing their interest in accepting the sale offer, or if purchase offers are received for less than all the shares to be sold, the Company will have ten (10) Business Days to acquire the Shareholders' shares that have not purchased. If the Shareholders and/or the Company do not offer to buy all of the shares offered for sale, the offer will be understood as not accepted. The Company must notify the Shareholder who wishes to sell their shares they are free to sell the said shares to third parties, within ninety (90) calendar days following the corresponding notification date, at a price and in terms that may not be lower or more advantageous, respectively, than the price and the terms offered to the Shareholders. Once the period of ninety (90) calendar days indicated above has elapsed, any subsequent shares sale must be made by repeating the procedure established in this Section.

(e) If a longer term has not been set in the sale offer, the transfer of shares and the sale price payment must be made within fifteen (15) Business Days following the acceptance period of the offer referred to in the previous paragraph (c).

(f) The shares sale and transfer made in contravention of the provisions of this Section will be void.

(g) The limitation to the right of sale, assignment, transfer, and disposal contemplated in this Section will not apply to (i) transfers occurring due to the death or judicial declaration of presumption of death, absence or interdiction of a Shareholder, (ii) transfers occurring due to the merger of a Shareholder with a 100% owned subsidiary of the said Shareholder or with another company whose shareholders are the same as those of the said Shareholder, and (iii) transfers occurring due to the capitalization made by a Shareholder of his/her Shares in the Company to a 100% owned subsidiary of said Shareholder or to another company whose shareholders are the same as those of the said Shareholder. The transfer of shares made in contravention of what is stipulated in this Section will entitle the Company to buy the Company shares from the Shareholder who incurred in the corresponding infringement, paying to the Shareholder the book value of said shares in such moment.

**SECTION 3.04. Drag-Along Right.** (a) If one or more Shareholders holding more than 50% of the issued and outstanding shares of the Company receive a bona fide offer from a third party to acquire 100% of the issued and outstanding shares of the Company, and the remaining Shareholders decide not to exercise their right of first refusal (in respect of the shares of the Shareholder receiving the purchase offer under the terms and conditions





ejercer su derecho de tanteo (respecto a las acciones del Accionista que recibió la oferta de compra, en los términos y condiciones de dicha oferta) de acuerdo con la Sección 3.03 o su derecho de participar en una Venta de Control de acuerdo con la Sección 3.05, el Accionista que reciba la oferta de compra tendrá el derecho de requerir a los restantes Accionistas que vendan todas, pero no menos de todas sus acciones, al mismo precio por acción y bajo las mismas condiciones ofrecidas al Accionista que recibió la oferta. Para los efectos de esta sección, no se considerará que una oferta sea de "buena fe" en caso de que provenga de una Afiliada o subsidiaria del Accionista que desea ejercer el derecho concedido en esta sección.

(b) Sujeto a las Secciones 3.03 y 3.05, el Accionista que recibió la oferta deberá notificar a los restantes Accionistas que pretende ejercer los derechos contemplados en esta Sección con al menos veinte (20) días de antelación a la propuesta venta. La notificación deberá incluir, con razonable detalle, los términos y condiciones de la transferencia propuesta, el precio por acción ofrecido, el nombre del oferente, el tipo y naturaleza de la contraprestación ofrecida y el hecho de que el Accionista a quien se dirige la notificación está obligado a vender todas sus acciones de acuerdo con esta Sección 3.04. Si un Accionista decide ejercer sus derechos bajo esta Sección 3.04, los restantes Accionistas deberán tomar todas las acciones que razonablemente sean requeridas y cooperarán de buena fe con el Accionista que recibió la oferta para lograr la consumación de la misma.

**SECCION 3.05. Derecho de Participar en Venta de Control.** (a) En caso de que uno o más Accionistas propongan vender, ceder o traspasar, en una sola transacción o en varias transacciones relacionadas, la mitad más una de todas las acciones emitidas y en circulación de la Sociedad en una venta, cesión o traspaso que esté sujeto al derecho de tanteo estipulado en la Sección 3.03 (en adelante una "Venta de Control"), los Accionistas que proponen vender sus acciones deberán informar a la Sociedad en la notificación a que se refiere la Sección 3.03(b) que se ha recibido una oferta de compra del Control de la Sociedad. Dicha notificación deberá contener, además de la información requerida por la Sección 3.03(b), una declaración de que los Accionistas que proponen vender sus acciones han informado a la Persona que propone comprarlas del derecho que confiere la Sección 3.05(b) a los demás Accionistas de la Sociedad a vender sus acciones a dicha Persona, y que dicha Persona ha acordado comprarlas, en caso de darse la transacción.

(b) En caso de que uno o más Accionistas propongan una Venta de Control, los demás Accionistas de la Sociedad que no hubiesen ejercido su derecho de tanteo según la Sección 3.03 de este Acuerdo tendrán el derecho de exigir a la Persona que propone adquirir las acciones que compre a cada uno de ellos un porcentaje de sus acciones en la sociedad igual al porcentaje que resulte de dividir (i) la cantidad de acciones que los Accionistas proponen vender a dicha persona

of that offer) by Section 3.03, or its right to participate in a Sale of Control following Section 3.05, the Shareholder receiving the purchase offer shall have the right to require the remaining Shareholders to sell all but not less than all of their shares, at the same price per share and under the same conditions offered to the Shareholder who received the offer. For this Section, an offer shall not be deemed to be in "good faith" if it comes from an Affiliate or subsidiary of the Shareholder who wishes to exercise the right granted in this Section

(b) Subject to Sections 3.03 and 3.05, the Shareholder who received the offer must notify the remaining Shareholders that it intends to exercise the rights contemplated in this Section at least twenty (20) days in advance of the proposed sale. The notification must include, in reasonable detail, the terms and conditions of the proposed transfer, the price per share offered, the name of the offeror, the type and nature of the consideration offered, and the fact that the Shareholder to whom the notification is directed is obligated to sell all of its shares in accordance with this Section 3.04. If a Shareholder decides to exercise their rights under this Section 3.04, the remaining Shareholders must take all actions that are reasonably required and will cooperate in good faith with the Shareholder who received the offer to achieve its consummation.

**SECTION 3.05. Right to Participate in the Sale of Control.** (a) If one or more Shareholders propose to sell, assign, or transfer, in a single transaction or several related transactions, half plus one of all the shares issued and in the circulation of the Company in a sale, assignment or transfer, subject to the right of the first refusal stipulated in Section 3.03 (hereinafter referred to as a "Sale of Control"). Shareholders proposing to sell their shares shall inform the Company in the notification referred to in Section 3.03(b) that an offer to purchase the Company Control has been received. Such notice shall contain, in addition to the information required by Section 3.03(b), a statement that the Shareholders proposing to sell their shares have informed the Person proposing to purchase them of their right under Section 3.05(b) to the other Shareholders of the Company to sell their shares to that person. That Person has agreed to buy them in the event of the transaction.

(b) If one or more Shareholders propose a Sale of Control, the other Company Shareholders who have not exercised their right of first refusal according to Section 3.03 of this Agreement will have the right to require the Person proposing to acquire the shares that buy to each of them a percentage of their company shares equal to the portion resulting from dividing (i) the shares numbers the Shareholders propose to sell to the said person as indicated in the notification referred to in Section 3.05 (a) between (ii) the total number of shares owned by these Shareholders.



según lo indicado en la notificación a que se refiere la Sección 3.05(a) entre (ii) la cantidad total de acciones de propiedad de estos Accionistas.

(c) El Accionista que desee hacer uso del derecho de venta que le confiere la Sección 3.05(b) deberá notificar a los Accionistas que proponen vender sus acciones la cantidad de acciones que desea vender dentro del plazo de treinta (30) días hábiles a que se refiere la Sección 3.03(c). Vencido este plazo, en caso de que algún Accionista ejerza su derecho de venta, los Accionistas que proponen vender sus acciones informarán, dentro de los diez (10) días calendarios siguientes, a la Persona que propone adquirir dichas acciones, la cantidad de acciones que serán vendidas por cada Accionista.

(d) Las acciones serán compradas al mismo momento y en igualdad de términos y condiciones tanto al Accionista o Accionistas que hubiesen propuesto la Venta de Control como a los Accionistas que hubiesen ejercido su derecho de venta que le confiere la Sección 3.05(b).

(e) Será nula la venta y el traspaso de acciones que se hagan en contravención de lo estipulado en esta Sección.

**SECCION 3.06. Gravámenes sobre Acciones.** Ningún Accionista podrá dar en prenda o de cualquier otra forma constituir algún gravamen sobre sus acciones en la Sociedad si en el contrato o documento correspondiente no se incluye (i) una cláusula previamente aprobada por escrito por la Junta Directiva de la Sociedad que otorgue a la Sociedad, y sus accionistas, el derecho de comprar las acciones dadas en prenda, pagando el valor en libros que tengan dichas acciones en dicho momento o el saldo de la deuda, el que fuese menor, antes de que el acreedor ejecute la prenda, y aplicar el precio de compra al pago de la deuda y (ii) una cláusula que estipule que el Accionista retendrá en todo momento el derecho de voto respecto de las acciones. Los dividendos que se declaren con respecto a acciones sobre las que pese algún tipo de gravamen se pagarán al accionista correspondiente, salvo estipulación expresa en contrario contenida en el contrato o documento mediante el cual se hubiese constituido el gravamen y siempre y cuando una copia del mismo hubiese sido entregada por el Accionista a la Sociedad en debido tiempo. En el registro de acciones y en el certificado de acción podrán hacerse constar los gravámenes, embargos y secuestros que afecten las acciones de la Sociedad, que le sean comunicados a éste en debida forma.

**SECCION 3.07. Recompra de Acciones.** La Sociedad no podrá redimir o recomprar las acciones de un Accionista, sin ofrecer redimir o recomprar las acciones de los demás Accionistas, en igualdad de términos, en forma proporcional, salvo en el caso contemplado en la Sección 3.01 de este Acuerdo.

**ARTICULO IV  
GARANTIAS Y PRESTAMOS DE  
ACCIONISTAS**

(c) The Shareholder who wishes to make use of the right of sale conferred by Section 3.05 (b) must notify the Shareholders who propose to sell their shares of shares number they wish to sell within a period of thirty (30) Business Days to referred to in Section 3.03 (c). Once this period has expired, if any Shareholder exercises their right to sell, the Shareholders who propose to sell their shares will inform, within the following ten (10) calendar days, to the Person who proposes to acquire said shares, the shares numbers that they will be sold by each Shareholder.

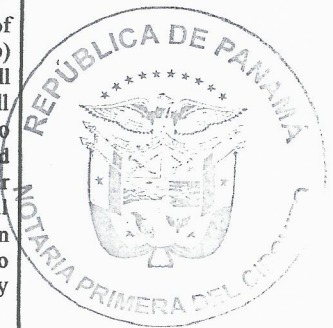
(d) The shares will be purchased at the same time and under equal terms and conditions both to the Shareholder or Shareholders who had proposed the Sale of Control and to the Shareholders who had exercised their right to sell as conferred by Section 3.05 (b).

(e) The shares sale and transfer made in infringement of the provisions of this Section will be void.

**SECTION 3.06. Liens on Shares.** No Shareholder may pledge or in any other way constitute a lien on their shares in the Company if the contract or corresponding document does not include (i) a clause previously approved in writing by the Company Board of Directors granting to the Company, and its shareholders, the right to buy the shares pledged, paying the book value of the said shares at that time or the debt balance, whichever is less, before the creditor executes the pledge, and apply the purchase price to the payment of the debt and (ii) a clause that stipulates that the Shareholder will retain the right to vote in respect of the shares at all times. Dividends declared with respect to shares on which some type of lien weighs will be paid to the corresponding shareholder, unless expressly stipulated to the contrary contained in the contract or document by which the lien was constituted and provided that a copy thereof had been delivered by the Shareholder to the Company in time due. In the share register and in the share certificate, liens, seizures, and kidnappings affecting the Company shares may be recorded and duly communicated to the latter.

**SECTION 3.07. Redemption of Shares.** The Company may not redeem or buy back the shares of a Shareholder, without offering to redeem or buy back the shares of the other Shareholders, on equal terms, in a proportional manner, except in the case contemplated in Section 3.01 of this Agreement.

**ARTICLE IV  
GUARANTEES AND SHAREHOLDER  
LOANS**



SECCION 4.01. Garantías de Accionistas. Es la intención de las Partes que todos los préstamos, garantías o fianzas judiciales o de cualquier otro tipo que requiera la Sociedad o las Subsidiarias de la Sociedad para llevar a cabo sus negocios sean contratados directamente por la Sociedad, sin garantías de los Accionistas.

SECCION 4.02. Capitalizaciones Adicionales. Es la intención de las Partes que los recursos financieros que requiera la Sociedad para llevar a cabo sus negocios sean obtenidos mediante aportes de capital de los Accionistas o préstamos otorgados por bancos o terceras personas a la Sociedad. Si la Junta Directiva considera que es necesario realizar aportes de capital a la Sociedad (adicionales a los Compromisos de Capital de los Accionistas), los podrá solicitar a los Accionistas, asegurándose de que exista capital social autorizado suficiente para ello. No obstante lo anterior, los aportes de los Accionistas podrían ser registrados como "cuentas por pagar a accionistas" (préstamos de accionistas) por temas contables. A menos que todas las Partes hubiesen acordado lo contrario, todo préstamo hecho por los Accionistas a la Sociedad será repagado por la Sociedad a dichos Accionistas en proporción a las sumas desembolsadas por cada uno de ellos, no pudiendo pagarse a una Parte si no se hacen los pagos correspondientes a las otras. Los préstamos otorgados a la Sociedad quedarán subordinados a los créditos que mantenga la Sociedad. Dicha subordinación será documentada conforme lo requieran los acreedores de dichos créditos.

#### **ARTICULO V OBJETO Y NEGOCIO**

SECCION 5.01 Objeto. Los fines y objetos de la Sociedad son los de dedicarse al Negocio. Ni La Sociedad ni sus subsidiarias podrán llevar a cabo negocios distintos al Negocio, sin el consentimiento previo de los Accionistas como se establece en la Sección 6.07 (viii) de este Acuerdo.

SECCION 5.02. Independencia de Accionistas. Los negocios y asuntos de la Sociedad deberán ser conducidos en todo momento independientemente de los negocios y asuntos de sus Accionistas. No obstante, nada impedirá a un Accionista tener relaciones comerciales con la Sociedad en términos comercialmente razonables y aprobados de conformidad con lo estipulado en este Acuerdo.

#### **ARTICULO VI ASAMBLEA DE ACCIONISTAS**

SECCION 6.01. Asamblea Ordinaria de Accionistas. La Sociedad celebrará una asamblea ordinaria de Accionistas todos los años, a más tardar dentro de los cuatro (4) meses siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal, por convocatoria del Presidente o de la Junta Directiva de la Sociedad. La asamblea ordinaria de Accionistas conocerá de (i) la elección de Directores, (ii) la elección de los auditores externos de la Sociedad y

SECTION 4.01. Shareholder Guarantees. The Parties intend that all loans, guarantees, judicial guarantees, or any other type required by the Company or the Company's Subsidiaries to carry out their businesses be hired directly by the Company, without guarantees from the Shareholders.

SECTION 4.02. Additional Capitalizations. It is the intention of the Parties that the financial resources required by the Company to carry out its businesses be obtained through Shareholders' capital contributions or loans granted by banks or third parties to the Company. If the Board of Directors considers it is necessary to make capital contributions to the Company (in addition to the Shareholders' Capital Commitments), it may request them from the Shareholders, ensuring that there is sufficient authorized capital stock for this. Notwithstanding the foregoing, the Shareholders contributions could be recorded as "accounts payable to shareholders" (shareholder loans) for accounting purposes. Unless all the Parties have agreed otherwise, any loan made by the Shareholders to the Company will be repaid by the Company to the said Shareholders in proportion to the amounts disbursed by each of them and cannot be paid to a Party if they are not made. the payments corresponding to the others. The loans granted to the Company will be subordinated to the credits the Company maintains. Such subordination will be documented as required by the creditors of the said credits.

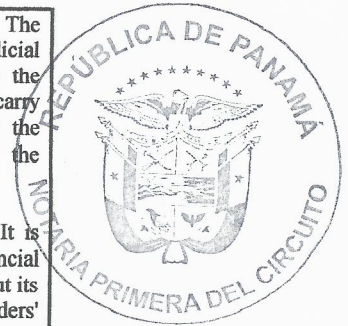
#### **ARTICLE V PURPOSE AND BUSINESS**

SECTION 5.01 Purpose. The purposes and objects of the Company are to engage in the Business. Neither the Company nor its subsidiaries may carry out any other business other than the Business, without the prior consent of the Shareholders as established in Section 6.07 (viii) of this Agreement.

SECTION 5.02. Shareholder Independence. The Company business and affairs must always be conducted independently of the Shareholders business and affairs. However, nothing will prevent a Shareholder from having commercial relations with the Company on commercially reasonable terms and approved in accordance with the provisions of this Agreement.

#### **ARTICLE VI SHAREHOLDERS' MEETINGS**

SECTION 6.01. Ordinary Shareholders' Meeting. The Company will hold an ordinary Shareholders' Meeting every year, at the latest within four (4) months following the close of each fiscal year, by summons of the President or the Board of Directors. The ordinary shareholders' meeting will hear about (i) the Directors election, (ii) the Company's external auditors, and (iii) any other matter proposed by the Board of Directors or any Shareholder.



(iii) cualquier otro asunto propuesto por la Junta Directiva o algún Accionista.

SECCION 6.02. Asamblea Extraordinaria de Accionistas. La Sociedad celebrará asambleas extraordinarias de Accionistas por convocatoria de la Junta Directiva o del Presidente de la Sociedad, cada vez que aquella o éste lo considere conveniente. Además, la Junta Directiva o el Presidente de la Sociedad convocará a una asamblea extraordinaria de Accionistas cuando así lo soliciten, por escrito, uno o más Accionistas que representen por lo menos un cinco por ciento (5%) de las acciones emitidas y en circulación. La asamblea extraordinaria de Accionistas podrá conocer únicamente los asuntos que hayan sido objeto de la convocatoria.

SECCION 6.03. Lugar de Asamblea. Las asambleas de Accionistas de la Sociedad se llevarán a cabo en la República de Panamá, en el lugar que determine su Junta Directiva. Si no se hiciera tal determinación, la Asamblea de Accionistas se reunirá en el domicilio principal de la sociedad en la Ciudad de Panamá, República de Panamá. Las asambleas de Accionistas podrán igualmente llevarse a cabo por medios electrónicos, según disponga la Ley.

SECCION 6.04 Convocatoria. La convocatoria para cualquier asamblea de Accionistas deberá hacerse con no menos de diez (10) días ni más de sesenta (60) días de antelación a la fecha de la asamblea. La convocatoria se hará como se establece en la Sección 11.02 de este Acuerdo. La convocatoria a toda asamblea de Accionistas deberá contener, por lo menos, la fecha, hora y lugar de la asamblea y la agenda a tratarse en la misma.

SECCION 6.05 Quórum. En la fecha indicada en cualquier convocatoria, la presencia en persona o mediante apoderado de Accionistas que representen dos terceras partes de las acciones emitidas y en circulación de la Sociedad constituirá quórum para la celebración de la asamblea de Accionistas. También se considerará que un Accionista está presente en caso de que esté en comunicación directa por medios telefónicos u otros mecanismos de comunicación que permitan escuchar y participar en la sesión. En caso que no haya quórum en dicha fecha, la reunión será pospuesta para el quinto Día Hábil inmediatamente siguiente, a la misma hora y en el mismo lugar, o en su defecto, en una fecha dentro de los siete (7) Días Hábiles siguientes, a ser anunciada por el Presidente o el Secretario en la forma convenida para realizar las convocatorias; en la fecha así pospuesta, la presencia en persona o mediante apoderado de Accionistas que representen la mitad más una (1) de las acciones emitidas y en circulación de la Sociedad constituirá quórum en las asambleas de Accionistas.

SECCION 6.06 Derecho de Voto. Todo Accionista tendrá derecho a asistir a las asambleas de accionistas con derecho a voz y voto. Cada acción dará derecho a un voto en las asambleas de Accionistas. Los Accionistas podrán hacerse

SECTION 6.02. Extraordinary Shareholders' Meeting. The Company will hold extraordinary Shareholders' meetings at the summons of the Company's Board of Directors or the President, whenever either deems it appropriate. In addition, the Board of Directors or the Company's President shall call an extraordinary Shareholders' meeting when so requested, in writing, by one or more Shareholders representing at least five percent (5%) of the issued and outstanding shares. The extraordinary shareholders' meeting may only hear the matters that have been the object of the summons.

SECTION 6.03. Meeting Location. The Company's Shareholders' meetings will be held in the Republic of Panama, in the place determined by its Board of Directors. If no such determination is made, the Shareholders' Meeting will gather at the Company's main address in Panama City, Republic of Panama.

SECTION 6.04 Summon. The summon for any Shareholders' Meeting must be made no less than ten (10) days or more than sixty (60) days before the meeting date. The summon will be made as established in Section 11.02 of this Agreement. The summons to all Shareholders' meetings must contain, at least, a date, time, meeting place, and the agenda to be discussed therein.

SECTION 6.05 Quorum. On the date indicated in any summon, the Shareholders' presence in person or by proxy representing two-thirds of the issued and outstanding shares of the Company will constitute a quorum for holding the Shareholders' meeting. A Shareholder will also be considered present if they are in direct communication by telephone or other communication mechanisms that allow them to listen to and participate in the session. If there is no quorum on the said date, the meeting will be postponed to the immediately following fifth Business Day, at the same time and in the same place, or failing that, on a date within the following seven (7) Business Days, announced by the President or the Secretary in the agreed manner to carry out the summons. On the date thus postponed, the Shareholders' presence in person, or by proxy, representing half plus one (1) of the issued and outstanding shares of the Company will constitute a quorum at the Shareholders' meetings.

SECTION 6.06 Right to Vote. All Shareholders will have the right to attend shareholders' meetings with the right to speak and vote. Each share will give the right to one vote at the Shareholders' meetings. Shareholders may be represented at Shareholders' meetings by agents or proxies, with or without power of substitution.



representar en las asambleas de Accionistas por mandatarios o apoderados, con o sin poder de sustitución.

SECCION 6.07. Aprobación de Resoluciones; Supermayoría de Voto. Todas las resoluciones que adopte la asamblea de Accionistas deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de Accionistas o sus apoderados que representen por lo menos la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad, salvo las resoluciones que versen sobre los siguientes temas, las cuales serán de competencia exclusiva de los Accionistas y deberán ser aprobadas por el voto afirmativo de Accionistas o de sus apoderados que representen por lo menos el ochenta por ciento y un por ciento (81%) de las acciones emitidas y en circulación de la Sociedad:

(i) (Reformas al Pacto Social y Estatutos) Reformar el pacto social de la Sociedad, salvo por aumentos al capital autorizado de la Sociedad, lo cual, en todo caso requerirá el voto afirmativo de accionistas o sus apoderados que representen por lo menos la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación de la Sociedad;

(ii) (Venta de Bienes Materiales) Aprobar la venta, cesión, traspaso o enajenación, a cualquier título, de todos o sustancialmente todos los bienes de la Sociedad por un importe superior a US\$200,000.00, salvo por transacciones dentro del giro normal del Negocio de la Sociedad;

(iii) (Fusión o Consolidación) Aprobar la fusión o consolidación de la Sociedad con otras sociedades o entes jurídicos, salvo si dicha fusión o consolidación se da entre la Sociedad y una subsidiaria 100% de propiedad de la Sociedad, salvo por transacciones dentro del giro normal del Negocio de la Sociedad;

(iv) (Disolución; Continuidad) Aprobar la disolución o liquidación de la sociedad o la continuación de la misma en otra jurisdicción;

(v) (Fianza Solidaria) Aprobar el otorgamiento de fianzas o garantías solidarias de los Accionistas para respaldar las obligaciones de la Sociedad o por la Sociedad para garantizar obligaciones de terceros;

(vi) (Auditores) Remoción y nombramiento de nuevos auditores externos de la Sociedad;

(vii) (Partes relacionadas) Aprobar todo contrato o convenio entre la Sociedad y Afiliadas de cualquier Accionista, siempre que dichos convenios impliquen una erogación superior a US\$50,000.00 por año; y

(viii) (Giro de Negocios) Aprobar que la Sociedad se dedique a un negocio distinto al Negocio.

**ARTICULO VII  
JUNTA DIRECTIVA**

SECTION 6.07. Resolutions; Approval Voting Supermajority. All resolutions adopted by the Shareholders' meeting must be approved by the affirmative vote of Shareholders or their proxies representing at least half plus one of the issued and outstanding shares of the company, except for resolutions that deal with the following topics, which will be the exclusive competence of the Shareholders and must be approved by the affirmative vote of the Shareholders or their proxies representing at least eighty one percent (81%) of the issued and outstanding shares of the Company:

(i) (Amendments to the Articles of Incorporation and Bylaws). Amend the Company's Articles of Incorporation, except for increases to the Company authorized capital, which, in any case, will require the shareholders affirmative vote or their proxies representing at least half plus one of the issued and outstanding shares of the Company

(ii) (Sale of Material Assets) Approve the sale, assignment, transfer, or disposal, in any way, of all or substantially all of the Company's assets for an amount greater than US\$200,000.00, except for transactions within the normal course of the Company's Business;

(iii) (Merger or Consolidation) Approve the merger or consolidation of the Company with other companies or legal entities, except if said merger or consolidation occurs between the Company and a subsidiary 100% owned by the Company, except for transactions within the normal course of the Company's Business;

(iv) (Dissolution; Continuation) Approve the company dissolution or liquidation, or its continuation to another jurisdiction;

(v) (Joint and Several Guarantees) Approve the granting of bonds or joint and several guarantees of the Shareholders to support the Company's obligations, or by the Company to guarantee third parties' obligations;

(vi) (Auditors) Removal and appointment of the Company's new external auditors;

(vii) (Related parties) Approve any contract or agreement between the Company and any Shareholder's Affiliates, provided that said agreements imply an outlay of more than US\$50,000.00 per year; and

(viii) (Business Line) Approve that the Company engages in a business other than the Business.

**ARTICLE VII  
BOARD OF DIRECTORS**



SECCION 7.01. Facultades. La Junta Directiva administrará y dirigirá los bienes y negocios de la Sociedad y tendrá el control de éstos, salvo en los casos que ello corresponda a la asamblea de Accionistas de acuerdo con la ley, el pacto social y los estatutos de la Sociedad y este Acuerdo.

SECCION 7.02 Integración y Elección. (a) La Junta Directiva estará integrada por un máximo de cinco (5) Directores, quienes ocuparán el cargo por períodos de un año, con derecho a ser reelegidos indefinidamente. No será necesario ser Accionista para ser Director de la Sociedad. NEWBERRY FAMILY PARTNERSHIP LP tendrá derecho a nombrar a cuatro (4) directores y THE PEARL GROUP LLC, tendrá derecho a nombrar un (1) Director, una vez cumpla ejerza su option de contribución adicional pactada en el Contrato de Suscripción de Acciones.

(b) Salvo que la Junta Directiva de la Sociedad determine otra cosa, las Partes acuerdan que los Directores y Dignatarios de las Subsidiarias de la Sociedad serán las mismas personas que actúen como Directores y Dignatarios de la Sociedad. Los directores serán los que se identifican en el Anexo A.

SECCION 7.03. Suplentes. Cada Director podrá tener un suplente que sería elegido en la misma forma en que es elegido su principal. Los Directores suplentes podrán asistir a todas las reuniones de Junta Directiva, pero sólo podrán votar en ellas cuando el Director principal a quien aquel reemplaza no asista a la reunión.

SECCION 7.04 Destitución. Los Directores podrán ser destituidos de su cargo en cualquier momento, con o sin causa, por resolución de la asamblea de Accionistas. Las Partes acuerdan que votarán a favor de la destitución de un Director propuesto por una de ellas, solo si ésta así lo hubiese solicitado a las otras Partes.

SECCION 7.05 Vacantes. En caso de ocurrir una vacante en la Junta Directiva, el Director suplente asumirá las funciones del Director principal en forma interina mientras un nuevo Director sea electo. Las Partes acuerdan que, en caso de ocurrir una vacante, votarán o harán que sus respectivos Directores voten a favor de elegir como nuevo Director para llenar dicha vacante a la Persona que postule la Parte que hubiese originalmente postulado el Director cuya muerte, renuncia, destitución o incapacidad produjo dicha vacante.

SECCION 7.06 Reuniones. La Junta Directiva se reunirá (i) ordinariamente con la frecuencia y en las fechas que disponga el Presidente, pero en ningún caso menos de una vez por trimestre, o (ii) extraordinariamente cada vez que la convoque el Presidente ya sea por iniciativa propia o por que así lo hayan solicitado por escrito dos (2) o más Directores.

SECCION 7.07 Lugar de Reunión. Las reuniones de la Junta Directiva se llevarán a cabo por regla

SECTION 7.01. Faculties. The Board of Directors will administer and direct the Company's assets and businesses, and will have control of them, except in cases where this corresponds to the Shareholders' meeting in accordance with the law, the articles of incorporation, and the by-laws of the Company and this Agreement.

SECTION 7.02 Membership and Election. (a) The Board of Directors will be made up of a maximum of five (5) Directors, who will hold the position for periods of one year, with the right to be re-elected indefinitely. It will not be necessary to be a Shareholder to be a Company Director. NEWBERRY FAMILY PARTNERSHIP LP will have the right to appoint four (4) directors, and THE PEARL GROUP LLC., will have the right to appoint one (1) Director, once they have fulfilled their option of subscribing the additional capital, as agreed upon on the Share Subscription Agreement.

(b) Unless the Company's Board of Directors determines otherwise, the Parties agree the Directors and Officers of the Company's Subsidiaries will be the same persons who act as the Company's Directors and Officers. The directors will be the ones identified in Annex A.

SECTION 7.03. Alternates. Each Director may have an alternate who will be elected in the same way as his principal is elected. Alternate Directors may attend all meetings of the Board of Directors but may only vote in them when the main Director whom they replace does not attend the meeting

SECTION 7.04 Dismissal. Directors may be removed from their position at any time, with or without cause, by resolution of the Shareholders' meeting. The Parties agree they would vote in favor of a Director removal proposed by one of them, only if the latter had requested it from the other Parties.

SECTION 7.05 Vacancies. In the event of a Board of Directors vacancy, the alternate Director will assume the principal Director functions on an interim basis while a new Director is elected. The Parties agree that, in the event of a vacancy, they shall vote or cause their respective Directors to vote in favor of electing as a new Director to fill the said vacancy the Person nominated by the Party who had originally nominated the Director whose death, resignation, or removal or disability produced said vacancy.

SECTION 7.06 Meetings. The Board of Directors will meet (i) commonly with the frequency and on the dates established by the President, but in no case less than once per quarter, or (ii) extraordinarily, each time the President summons it, either on his own initiative or because two (2) or more Directors have requested it in writing.



general en la República de Panamá, en el lugar que se designe en la convocatoria. Si no se hiciere tal designación, la Junta Directiva se reunirá en el domicilio principal de la sociedad en la ciudad de Panamá, República de Panamá. No obstante, podrán realizarse reuniones fuera de la República de Panamá o por medios de comunicación electrónica si así lo acuerdan los Directores.

SECCION 7.08 Convocatoria. La convocatoria para cualquiera reunión de Junta Directiva deberá hacerse con no menos de cinco (5) días calendarios ni más de quince (15) días calendarios de antelación a la fecha de la reunión, mediante (i) entrega personal a cada Director en la dirección que conste en los registros de la Sociedad para tales propósitos, (ii) envío por facsímile u otro medio de comunicación electrónico a cada Director a la dirección que conste en los registros de la sociedad para tales propósitos o (iii) envío por servicio privado de entrega expedita de correspondencia ("courier") a cada Director a la dirección que conste en los registros de la sociedad para tales propósitos. La convocatoria a toda reunión de Junta Directiva deberá contener, por lo menos, la fecha, la hora y el lugar de la reunión y la agenda a tratarse en la misma. Los Directores suplentes también serán notificados de las reuniones de la Junta Directiva, pero la falta de dicha notificación no invalidará la reunión si el Director principal fue debidamente notificado.

SECCION 7.09 Quórum. En la fecha indicada en cualquier convocatoria, la presencia de cuatro (4) Directores o sus suplentes constituirá quórum para la celebración de reuniones de la Junta Directiva. También se considerará que un Director está presente en caso que esté en comunicación directa por medios telefónicos u otros mecanismos de comunicación que permitan escuchar y participar en la sesión. En caso de que no haya quórum en dicha fecha, la reunión será pospuesta para el segundo Día Hábil inmediatamente siguiente, a la misma hora y en el mismo lugar, o en su defecto, para una fecha dentro de los siete (7) Días Hábiles siguientes, a ser anunciada por el Presidente o el Secretario en la forma convenida para realizar las convocatorias; en la fecha así pospuesta, la presencia de tres (3) de los Directores o sus suplentes constituirá quórum en las reuniones de la Junta Directiva.

SECCION 7.10 Derecho de Voto: Aprobación de Resoluciones. Cada Director tendrá derecho a un voto. Las resoluciones adoptadas en reunión de Junta Directiva deberán aprobarse mediante el voto favorable de la mayoría de los Directores o sus suplentes presentes en dicha reunión.

SECCION 7.11 Distribución de Dividendos. Los Accionistas convienen que es su intención maximizar las utilidades que la Sociedad obtenga y distribuir las a sus Accionistas, siempre según convenga a sus requerimientos futuros de inversión, según lo determine la Junta Directiva. Dichas utilidades se utilizarán, en primera instancia, para el repago de cualesquier préstamos que hubieren otorgado los Accionistas a la Sociedad conforme lo pactado en este Acuerdo y según convengan los Accionistas de tiempo en

SECTION 7.07 Meeting Place. The Board of Directors meetings will be held as a rule, in the Republic of Panama, in the place designated in the summons. If no such designation is made, the Board of Directors will meet at the main Company's address of in Panama City, Republic of Panama. However, meetings may be held outside the Republic of Panama or by electronic means of communication, if the Directors agree so.

SECTION 7.08 Summons. The Board of Directors summons for any meeting must be made with no less than five (5) calendar days nor more than fifteen (15) calendar days prior to the date of the meeting, through (i) personal delivery to each Director at the address appearing in the Company's records for such purposes, (ii) sending by facsimile or other electronic communication means to each Director to the address appearing in the Company's records for such purposes or (iii) sending by correspondence private service of expedited delivery ("courier") to each Director to the address appearing in the company records for such purposes. The summons to every meeting of the Board of Directors must contain, at least, the date, time and meeting place, and the agenda to be discussed therein. Alternate Directors will also be notified of the Board of Directors meetings, but the lack of such notification will not invalidate the meeting if the Principal Director was duly notified.

SECTION 7.09 Quorum. On the date indicated in any summon, the presence of four (4) Directors or their alternates will constitute a quorum for the Board of Directors holding meetings. It will also be considered that a director is present if he is in direct communication by telephone or other communication mechanisms and is able to listen and participate in the session. In the event that there is no quorum on said date, the meeting will be postponed for the second Business Day immediately following, at the same time and in the same place, or failing that, for a date within the following seven (7) Business Days, to be announced by the President or the Secretary in the agreed manner to carry out the summons; On the date thus postponed, the presence of three (3) of the Directors or their alternates shall constitute a quorum at the Board of Directors meetings.

SECTION 7.10 Right to Vote, Resolutions Approval. Each Director shall have one vote. The resolutions adopted at the Board of Directors meeting must be approved by the favorable vote of the Directors majority, or their alternates present at said meeting.

SECTION 7.11 Dividends' Distribution. The Shareholders agree it is their intention to maximize the profits the Company obtains and distribute them between its Shareholders, always according to their future investment requirements, as determined by the Board of Directors. In the first instance, such profits will be used, for the



tiempo y, repagados dichos préstamos, en concepto de dividendos a los Accionistas.

SECCION 7.12 Transacciones con Partes Interesadas. Si un Director de la Sociedad tiene interés económico en un asunto, contrato o negocio en que la Sociedad es o pretende ser la contraparte interesada, el Director deberá informar por escrito a la Junta Directiva antes de votar o considerar el tema. Para los efectos de esta cláusula un Director tiene interés económico en un asunto sometido a la Junta Directiva si, entre otras cosas, es accionista, directa o indirectamente a través de interpósitas personas, de la sociedad o persona jurídica que pretende contratar con la Sociedad, o si es beneficiario de una participación económica en tal sociedad o persona jurídica, o si bajo cualquier concepto el director recibiría un beneficio económico de la transacción sometida a la aprobación de la Junta Directiva. Sujeto a lo establecido en la Sección 6.07, la Sociedad podrá aprobar la participación de la Sociedad en tales negocios siempre y cuando la oferta presente mejores condiciones de precio y calidad, tomando en consideración todos los factores ofrecidos, y dicha aprobación se hará constar mediante una resolución que indique que la Junta Directiva ha determinado que la transacción beneficia los intereses de la Sociedad sin tomar en cuenta el interés particular del Director. La decisión de la Junta Directiva al respecto será determinante y no podrá ser revocada a menos que medie fraude o se comprobará que los directores que participaron actuaron con dolo o negligencia grave. Los Directores que aprobaron la resolución con la salvedad señalada no serán responsables ante los accionistas de la Sociedad, sus acreedores y terceros. Sin perjuicio de lo anterior, la Junta Directiva deberá en todo caso informar (por cualquier medio) a los Accionistas, de manera que éstos tengan conocimiento, sobre cualquier resolución adoptada de conformidad a lo establecido en esta Sección 7.12.

**ARTICULO VIII  
COMITES, DIGNATARIOS Y GERENCIA  
SUPERIOR**

SECCION 8.01. Comité Ejecutivo. La Junta Directiva podrá designar comités con las facultades y atribuciones que le delegue la Junta Directiva.

SECCION 8.02. Dignatarios. La Sociedad contará con al menos un Presidente, un Secretario y un Tesorero, quedando entendido que la Junta Directiva podrá nombrar dignatarios adicionales. A menos que la Junta Directiva apruebe otra cosa, los dignatarios no recibirán remuneración alguna. Las Partes acuerdan que votarán a favor de la destitución de un dignatario propuesto por una de ellas, solo si ésta así lo hubiese solicitado a las otras Partes.

**ARTICULO IX  
CONTABILIDAD; INSPECCIONES**

loans repayment the Shareholders have granted to the Company as according in this Agreement and as agreed by the Shareholders occasionally, and, when said loans have been repaid as the Shareholders dividends.

SECTION 7.12 Transactions with Interested Parties. If a Company Director has an economic interest in a matter, contract, or business in which the Company is, or intends to be the interested counterpart, the Director must inform the Board of Directors in writing before voting or considering the issue. For this clause, a director has an economic interest in an issue submitted to the Board of Directors if, among other things, he/she is a company shareholder, directly or indirectly through other persons, or a legal person intending to contract with the Company, or if he/she is the beneficiary of economic participation in such Company or a legal person. Or if under any concept, the Director would receive an economic benefit from the transaction submitted to the Board of Directors' approval. Subject to the Section 6.07 provisions, the Company may approve the Company's participation in such businesses, provided that the offer presents a better price and quality conditions, taking into consideration all the factors offered. Such approval will be recorded through a resolution indicating the Board of Directors has determined the transaction benefits the Company interests without considering the Director's particular interest. The Board of Directors' decision in this regard will be decisive and may not be revoked unless there is fraud, or it is proven that the participating directors acted with intent or gross negligence. The Directors who approved the resolution with the exception mentioned above will not be liable to the shareholders of the Company, its creditors, and third parties. Notwithstanding the preceding, the Board of Directors must, in any case, inform (by any means) the Shareholders, so that they are aware of any resolution adopted following the Section 7.12 provisions.

**ARTICLE VIII  
COMMITTEES, OFFICERS AND SENIOR  
MANAGEMENT**

SECTION 8.01. Executive Committee. The Board of Directors may appoint committees with the powers and attributions delegated to it by the Board of Directors.

SECTION 8.02. Dignitaries. The Company will have at least a President, a Secretary, and a Treasurer, it being understood that the Board of Directors may appoint additional officers. Unless the Board of Directors approves otherwise, dignitaries will not receive any compensation. The Parties agree they would vote in favor of a dignitary removal proposed by one of them, only if the latter had requested it from the other Parties.





**ARTICLE IX  
ACCOUNTING; INSPECTIONS**

SECTION 9.01. Accounting. The Company books and records will be kept following the International Financial Reporting Standards, applied consistently, being understood the Shareholders may request they be reported in another form that is imperatively applicable. Any changes in the application of such standards that could have a significant impact on the Company's accounting must be approved by the Board of Directors.

SECTION 9.02. External Auditors. Until the Company's shareholders' meeting determines otherwise, the Company's external auditors will be Deloitte.

SECTION 9.03. Fiscal Year. If the Board of Directors does not determine otherwise, the company fiscal year will begin on January 1 and end on December 31 of each year.

SECTION 9.04 Annual Audit. The company external auditors will audit the company books and records once a year following the International Financial Reporting Standards and will prepare audited financial statements that will be distributed to the Shareholders, within the four (4) months following each fiscal year closing.

SECTION 9.05. Inspection. The Directors of the Company shall have the right to inspect the books, records and documents of the Company, at any time, within the hours of operation of the Company. Said inspection, however, must be requested in writing at least three (3) Business Days in advance, establishing the points or topics on which the inspection will be carried out and must not prejudice the normal development of business and operations of the Company.

**ARTICLE X  
DURATION AND TERMINATION**

SECTION 10.01. Duration. This Agreement will be of indefinite duration but may be terminated at any time as set forth in Section 10.02 of this Agreement.

SECTION 10.02 Termination. This Agreement will be terminated:

- (i) by all the Parties mutual agreement.
- (ii) for the Company dissolution and liquidation; and
- (iii) with respect to a particular Party, if such Party sells, assigns or transfers all its shares in the company and ceases to be a company's Shareholder.

SECTION 10.03. Termination Effects. If this Agreement is terminated, it will cease to be effective between the Parties, except that the

SECCION 9.01. Contabilidad. Los libros y registros de la Sociedad serán llevados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, aplicadas en forma consistente; quedando entendido que los Accionistas podrán solicitar que se les reporte en otra forma que le sea imperativamente de aplicación. Cualesquiera cambios en la aplicación de dichas normas que pudiese tener un impacto significativo en la contabilidad de la Sociedad deberá ser aprobado por la Junta Directiva.

SECCION 9.02. Auditores Externos. Mientras la asamblea de accionistas de la Sociedad no determine lo contrario, los auditores externos de la Sociedad serán Deloitte.

SECCION 9.03. Año Fiscal. Mientras la Junta Directiva no determine otra cosa, el año fiscal de la sociedad comenzará el 1 de enero y terminará el 31 de diciembre de cada año.

SECCION 9.04 Auditoría Anual. Los auditores externos de la sociedad auditarán los libros y registros de la sociedad una vez al año de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y prepararán estados financieros auditados que serán distribuidos a los Accionistas, dentro de los cuatro (4) meses siguientes al cierre de cada año fiscal.

SECCIÓN 9.05. Inspección. Los Directores de la Sociedad tendrán derecho a inspeccionar los libros, registros y documentos de la Sociedad, en cualquier momento, dentro de los horarios de operación de la Sociedad. Dicha inspección, no obstante, deberá ser solicitada por escrito con por lo menos tres (3) Días Hábiles de anticipación, estableciendo los puntos o temas sobre los cuales se llevará a cabo la inspección y no debe perjudicar el normal desarrollo de los negocios y operaciones de la Sociedad.

**ARTICULO X  
DURACION Y TERMINACION**

SECCION 10.01. Duración. Este Acuerdo será de duración indefinida, pero podrá ser terminado en cualquier momento según se establece en la Sección 10.02 de este Acuerdo.

SECCION 10.02 Terminación. Este Acuerdo se terminará:

- (i) por el mutuo acuerdo de todas las Partes;
- (ii) por la disolución y liquidación de la Sociedad; y
- (iii) respecto de una Parte en particular, si dicha Parte vende, cede o traspasa todas sus acciones en la sociedad y deja de ser Accionista de la sociedad.

SECCION 10.03. Efectos de la Terminación. Si este Acuerdo es terminado el mismo dejará de surtir efectos entre las Partes, salvo que las estipulaciones y acuerdos contenidos en las Secciones 11.02, 11.10 y 11.11 continuarán en



pleno vigor y efecto por el término de tres (3) años desde la fecha de dicha terminación.

#### ARTICULO XI DISPOSICIONES GENERALES

SECCION 11.01. Gastos. Cada una de las Partes asumirá los gastos en que ésta incurra en relación con la negociación, firma y otorgamiento de este Acuerdo.

SECCION 11.02. Notificaciones. Los avisos y comunicaciones que deba dar la Sociedad a unos de sus Accionistas, o que alguno de los Accionistas deba dar a la Sociedad, así como los avisos y comunicaciones que deban darse las Partes de conformidad con este Acuerdo, deberán ser dados (a) mediante la entrega personal a cada Accionista en la dirección que conste en los registros de la Sociedad para tales propósitos, o (b) mediante envío por facsimile u otro medio de comunicación electrónico a cada Accionista a la dirección que conste en los registros de la Sociedad para tales propósitos, siempre que dicho facsimile o medio de comunicación electrónica permita confirmación de recibo de aviso o comunicación así enviado o (c) mediante envío por servicio privado de entrega expedita de correspondencia ("courier") a cada Accionista a la dirección que conste en los registros de la Sociedad para tales propósitos. Cualquier Accionista podrá cambiar dichas instrucciones mediante notificación a la Sociedad. Los avisos y comunicaciones así dados se entenderán recibidos y surtirán todos sus efectos, aún cuando la entrega personal, en el caso (b) cuando dicho facsimile o medio de comunicación hubiese producido una confirmación de recibo del aviso o comunicación así enviados y en el caso (c) a los dos (2) Días Hábiles de haber sido dicho aviso o comunicación entregado al servicio privado de entrega expedita de correspondencia ("courier").

SECCION 11.03. Número de Ejemplares. Este acuerdo (incluyendo sus anexos) se suscribirá en dos (2) ejemplares, todos del mismo tenor y efecto.

SECCION 11.04. Acuerdo Único. Este Acuerdo recoge todos los acuerdos, entendimientos, compromisos y obligaciones de las Partes relativo a los temas contemplados en el mismo, y por lo tanto, supedita, reemplaza y deja sin efecto cualquier acuerdo, convenio o entendimiento previo entre las Partes, ya sea verbal o escrito.

SECCION 11.05. Conflicto con Pacto Social y Estatutos. En caso de que exista alguna inconsistencia o diferencia de interpretación entre este Acuerdo y el pacto social o los estatutos de la Sociedad (si los hubiera) se dará preferencia a la aplicación de los términos de este Acuerdo.

SECCION 11.06. Subsidiarias. Las Partes tomarán las medidas y acciones necesarias para que las Personas designadas para representar a la Sociedad en las asambleas de accionistas de sus Subsidiarias, así como en las Juntas Directivas de

stipulations and agreements contained in Sections 11.02, 11.10, and 11.11 will continue in full force and effect for a term of three (3) years, from the termination's date.

#### ARTICLE XI GENERAL DISPOSITIONS

SECTION 11.01. Expenses. Each of the Parties shall bear the expenses incurred by it in relation to the negotiation, signing and granting of this Agreement.

SECTION 11.02. Notifications. The notices and communications the Company must give to one of its Shareholders, or any of the Shareholders must provide to the Company, as well as the notes and communications that the Parties must give under this Agreement, must be given (a) by personal delivery to each Shareholder at the address appearing in the Company's records for such purposes, or (b) by sending it by facsimile or other communication electronic means to each Shareholder at the address appearing in the Company's records. For such purposes, provided that such facsimile or electronic communication means allows confirmation of the notice or communication receipt thus sent or (c) by sending by correspondence private service of expedited delivery ("courier") to each Shareholder at the address provided in the Company's records for such purposes. Any Shareholder may change such instructions by notifying the Company. The notices and communications thus given will be understood as received and will have all their effects, even when the personal delivery, in case (b) when such facsimile or communication means had produced confirmation of the notice or communication receipt thus sent and, in the case, (c) two (2) Business Days after such notice or communication has been delivered to the correspondence private service for expedited delivery ("courier").

SECTION 11.03. Number of Copies. This agreement (including its annexes) will be signed in two (2) copies, all the same tenor and effect.

SECTION 11.04. Single Agreement. This Agreement includes all the Parties agreements, understandings, commitments, and obligations, regarding the issues contemplated in it, and therefore, subordinates, replaces and renders without effect any prior agreement, covenant, or understanding between the Parties, whether verbal or written.

SECTION 11.05. Conflict with the Articles of Incorporation and Bylaws. In the event of any inconsistency or difference of interpretation between this Agreement and the Company's Articles of Incorporation and Bylaws (if any), preference shall be given to the application of the terms of this Agreement.

SECTION 11.06. Subsidiaries. The Parties shall take the necessary measures and actions so that the Persons appointed to represent the Company in the shareholders' meetings of its Subsidiaries,



dichas Subsidiarias, actúen en forma consistente con las disposiciones y fines de este Acuerdo, de forma tal que los derechos de las Partes dimanantes de este Acuerdo sean preservados en las Subsidiarias. De igual forma, salvo que la Junta Directiva de la Sociedad acuerde lo contrario, los pactos sociales y estatutos de las Subsidiarias deberán reflejar la estructura de gobierno corporativo contenida en este Acuerdo y en el pacto social y estatutos de la Sociedad, de forma tal que los derechos de las Partes dimanantes de este Acuerdo sean preservados en las Subsidiarias.

SECCION 11.07. Reformas. Este Acuerdo solo podrá ser reformado mediante documento escrito firmado por todas las Partes. Una vez reformado por dichas Partes, la reforma será válida y efectiva a todas las Partes.

SECCION 11.08. Sucesores y Cesionarios. Este Acuerdo es vinculante para las Partes y sus respectivos sucesores, pero los derechos y obligaciones de éstas no podrán ser objeto de cesión por ninguna de ellas sin el consentimiento previo y por escrito de las otras Partes. Las Partes acuerdan que cualquiera persona a quien una de ellas venda, ceda o traspase acciones de la Sociedad deberá adherirse a este Acuerdo en el momento en que dicha persona adquiere la propiedad de dichas acciones.

SECCION 11.09 Nulidad de Ciertas Secciones. La declaratoria de nulidad, invalidez o ineficacia de algunas de las cláusulas o estipulaciones de este Acuerdo no se entenderá que afecta de modo alguno la plena validez, obligatoriedad y eficacia de las demás cláusulas y estipulaciones del Acuerdo, los cuales serán interpretados y aplicados para darle la máxima validez, obligatoriedad y eficacia según lo pactado.

SECCION 11.10 Ley Aplicable. La validez, interpretación y cumplimiento de este Acuerdo se registrarán por las leyes de Panamá.

SECCION 11.11 Arbitraje. Cualquier disputa que surja con relación a este Acuerdo será decidida definitivamente mediante laudo arbitral con eficacia de cosa juzgada de conformidad con las reglas de procedimiento del Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá (en adelante la "Institución"). El arbitraje será de derecho. El número de árbitros será de tres (3), nombrados conforme a las reglas del Centro. Con excepción de lo expresamente pactado en este acuerdo, se aplicarán las reglas de procedimiento de la Institución vigentes a la fecha de la celebración del presente Acuerdo o, si en su momento así lo convienen las Partes, a la fecha de someterse la controversia a arbitraje, según sea el caso. El lugar del arbitraje será la ciudad de Panamá y se llevará en español.

SECCION 11.12 Instrumentos de Adhesión. Declaran y aceptan las Partes que aquellas personas que suscriban un Instrumento de Adhesión, sustancialmente de acuerdo con el

as well as in the Boards of Directors of such Subsidiaries, act in a manner consistent with this Agreement provisions and purposes, in such a way that the Parties rights arising from this Agreement are preserved in the Subsidiaries. Likewise, unless the Company Board of Directors any agrees otherwise, the Subsidiaries association articles and bylaws must reflect the corporate governance structure contained in this Agreement, and in the Company incorporation articles, and bylaws, in such a way that the Parties rights arising from this Agreement are preserved in the Subsidiaries.

SECTION 11.07. Amendments. This Agreement may only be amended by means of a written document signed by all the Parties. Once amended by such Parties, the amendment will be valid and effective for all Parties.

SECTION 11.08. Successors and Assignees. This Agreement is binding on the Parties and their respective successors, but they may not assign their rights and obligations without the prior written consent of the other Parties. The Parties agree that any person to whom one of them sells, assigns, or transfers shares of the Company shall adhere to this Agreement when such person acquires ownership of such shares.

SECTION 11.09 Nullity of Some Sections. The declaration of nullity, invalidity, or ineffectiveness of some of the clauses or stipulations of this Agreement shall not be understood to affect in any way the full validity, obligation and effectiveness of the other clauses and stipulations of the Agreement, which will be interpreted and applied to give it the maximum validity, obligation and effectiveness as agreed.

SECTION 11.10 Applicable Law. The validity, interpretation and fulfillment of this Agreement will be governed by Panama laws.

SECTION 11.11 Arbitration. Any dispute that arises about this Agreement will be definitively decided by arbitration award with res judicata effectiveness following the procedural rules of the Center for Conciliation and Arbitration of the Chamber of Commerce, Industries and Agriculture of Panama (hereinafter the "Institution"). The arbitration will be by law. The arbitrators' number will be three (3), appointed by the Center rules. Except for what is expressly agreed upon in this agreement, the Institution's procedural rules in force on the execution date of this Agreement or, if the Parties so agree, on the dispute date is submitted to arbitration shall apply, according to the case. The arbitration place will be Panama City and will be held in Spanish.

SECTION 11.12 Deeds of Adherence. The Parties declare and accept that those persons who subscribe Deed of Adherence, substantially following the model attached as Annex B,



modelo que se adjunta como Anexo B, aceptado por la Sociedad y que cumplan con la suscripción de acciones de la Sociedad conforme lo estipulado en el mismo, se considerarán que son Partes de este Acuerdo como si hubieran suscrito el mismo.

[SIGUE PAGINA DE FIRMAS]

EN FE DE LO CUAL, las Partes firman y otorgan este Acuerdo por conducto de sus respectivos representantes autorizados en el lugar y la fecha indicados en la primera página del mismo.

NEWBERRY FAMILY PARTNERSHIP LP

*[Handwritten signature]*

Por:  
Cargo:

TAI NUARE LODGE, S.A.

*[Handwritten signature]*

Por:  
Cargo:

THE PEARL GROUP LLC

*[Handwritten signature]*

Por:  
Cargo:

*[Handwritten signature]*

**ANEXO A  
DIRECTORES**

- 1. [INSERT DESIGNATION OF CHRISTOPHER BRINE NEWBERRY]
- 2. [INSERT DESIGNATION OF CHRISTOPHER BRINE NEWBERRY]
- 3. [INSERT DESIGNATION OF CHRISTOPHER BRINE NEWBERRY]
- 4. [INSERT DESIGNATION OF CHRISTOPHER BRINE NEWBERRY]
- 5. [INSERT DESIGNATION OF PEARL GROUP]

accepted by the Company and who comply with the subscription of Company shares as stipulated therein, they will be deemed to be Parties to this Agreement as if they had signed it.

[FOLLOWS SIGNATURE PAGE]

IN WITNESS WHEREOF, the Parties sign and grant this Agreement through their respective authorized representatives in the place and on the date indicated on the first page thereof.

NEWBERRY FAMILY PARTNERSHIP LP

*[Handwritten signature]*

By:  
Title:

TAI NUARE LODGE, S.A.

*[Handwritten signature]*

By:  
Title:

THE PEARL GROUP LLC

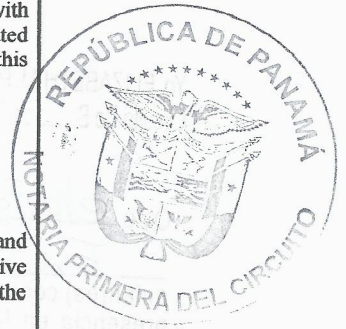
*[Handwritten signature]*

By:  
Title:

*[Handwritten signature]*

**ANNEX A  
DIRECTORS**

- 1. [INSERT DESIGNATION OF CHRISTOPHER BRINE NEWBERRY]
- 2. [INSERT DESIGNATION OF CHRISTOPHER BRINE NEWBERRY]
- 3. [INSERT DESIGNATION OF CHRISTOPHER BRINE NEWBERRY]
- 4. [INSERT DESIGNATION OF CHRISTOPHER BRINE NEWBERRY]
- 5. [INSERT DESIGNATION OF PEARL GROUP]



--	--