

C-N°160

13 de julio de 2001

Honorable
Norberto Delgado Durán
Ministro de Economía y Finanzas
República de Panamá
Apartado 2694, Zona 3
Panamá, República de Panamá

Estimado Ministro:

Yo, soy la Procuradora General de la Administración de la República de Panamá (“Panamá”), y revisado la Declaración de Registro (la “Declaración de Registro”), incluyendo el Prospecto y el Suplemento de Prospecto fechado el 29 de junio de 2001 que constituye de parte de aquello. Yo también he revisado el Acuerdo de Opciones (el “Acuerdo de Opciones”) fechada el ___ de julio de, 2001 entre el Chase Manhattan Bank, el Chase Manhattan Bank Luxembourg S.A. y Panamá, el formato de Opciones (la “Opción”) adjunto a ello y el Acuerdo Distribuidor y Administrador (el “Acuerdo Administrador Distribuidor”) fechada el 29 de junio de 2001 por y entre Salmon Smith Barney y Panamá.

La emisión de la Opción ha sido autorizada de acuerdo al Decreto de Gabinete N° 11 con fecha de 20 de junio de 2001.

Es mi opinión que las Opciones han sido debidamente autorizadas, y cuando han sido ejecutadas y entregadas por Panamá y autenticadas por el Agente de las Opciones de acuerdo al Acuerdo de Opciones, y entregadas bajo los términos de la Oferta como lo descrito en el Acuerdo Distribuidor y Administrador, y el Prospecto (incluyendo, sin limitación, el Suplemento de Prospecto y cualquier enmienda o suplemento a ello), la Opción constituirá obligaciones legalmente validas y de fiel cumplimiento de Panamá bajo las leyes presentes de Panamá.

Yo, mediante la presente estoy de acuerdo con el registro de esta opinión como anexo al Reporte Anual de Panamá bajo el Formato 18-K para el año fiscal que termina el 31 de diciembre de 1999 y para mi uso propio.

Bajo el nombre de "Validez de los Valores" en la Declaración de Registro. Al dar mi consentimiento a lo anterior, yo no admito que estoy en la categoría de personas cuyo consentimiento es requerido bajo la Sección 7 de la Ley o los reglamentos y regulaciones de la Comisión bajo ello.

Atentamente,

Alma Montenegro de Fletcher
Procuradora de la Administración
Republic of Panama