

RONAN J. MCHUGH  
RMCHUGH@GORDONREES.COM  
DIRECT DIAL: (202) 372-9092

**GORDON & REES LLP**

ATTORNEYS AT LAW  
700 12TH STREET, NW, SUITE 1050  
WASHINGTON, DC 20005  
PHONE: (202) 399-1009  
FAX: (202) 800-2999  
WWW.GORDONREES.COM

31 December 2014

Excelentísimo  
Ing. Juan Carlos Varela Rodríguez  
Presidente de la República de Panamá  
Dirección: Palacio de Las Garzas  
Corregimiento de San Felipe  
Apartado Postal: Presidencia de la República  
Panamá 1  
República de Panamá

Estimado Señor Presidente,

**Re.: James Falgout, Barbara Falgout y su Compañía Retire in Chiriqui SA (“RIC SA”).**

Su Excelencia/Your Excellency

Further to my letter to you of 30 July 2014, I now write to inform you that I recently changed law firms. I am now with Gordon & Rees, LLP. I confirm that I continue to represent the Investors, James Falgout, Barbara Falgout and their Company, Retire in Chiriqui SA in this matter at Gordon & Rees LLP. I attach power of attorney in this regard.

En relación con mi carta dirigida a Usted del 30 de julio de 2014, ahora escribo para informarle que recientemente he cambiado de bufete de abogados. Ahora formo parte de Gordon & Rees, LLP. Confirmando, que sigo representando a los inversores James Falgout, Barbara Falgout y su Compañía Retire In Chiriquí SA, en este tema, con la firma Gordon & Rees LLP.

With this new communication I attach:

1. Power of Attorney given to me regarding each of my clients of this investment dispute with Panama.
2. Authenticated copy of Certification of Public Registry of Panama with the powers inscribed from or about 2006 of my clients and other information of the Company of my clients of Retire In Chiriqui, SA, in relation with the letter of 30 July 2014 of the actions of MICI denying the rights of my clients of their Company Retire In Chiriqui, S.A. own and controlled by this power of attorneys, corporation RIC, SA created by Barbara

December 31, 2014

Page 2

Falgout, Clarence Willians and Ariatne A. de Falgout in 2005, such rights under the BITs and FTAs.

And what follows is attached about the actions of the Mayor of Baru Franklin Valdés regarding the same communication dated July 30, 2014.

3. Authenticated copy of formal denounce done by James Falgout and RICSA in 2010 about the involvement of the mayor of Baru Franklin Valdes and MIVIOT and ANATI authorities in the invasion and construction of the illegal road by his investment and of Barbara Falgout.
4. Authenticated copy of the formal denounce on narco trafficking and invasion done by Barbara Falgout in 2010 on the road illegally promoted, built and protected by the Mayor of Baru Franklin Valdes.
5. Authenticated copy of Resolution 078 of June 22, 2011 by the Governor of Chiriqui ordering to allow us placing back our 13 meters of perimeter fencing again (Plot of Certification ANATI IGNTG of 8 May 2014)
6. Authenticated Note of inspection MIVIOT of May 2012 where no public road exist through the lands of Barbara Falgout under the Resolution 078 of Governor of Chiriqui, in which MIVIOT measured the 13 meters of perimeter fence, to verify what was order under such Resolution 078.
7. Authenticated Certification ANATI IGNTG of 8 May 2014 on the non- existence of any public right of way or road in the lands of Barbara Falgout, but the various accesses to the beach in the neighborhood adjacent to her land at less than 50 meters distance from the property line of land of Barbara Falgout with of the third party national Robert Sare.
8. Letter to you of 30 July 2014 enclosed No.9.
9. Formal Notice of Investment Dispute of 31 December 2012.

Aprovecho esta nueva comunicación para adjuntar:

1. Poder Legal conferido a mí al respecto de cada uno de mis clientes de esta disputa de inversiones con Panamá.
2. Certificación en copia autenticada del Registro Público de Panamá sobre los poderes inscritos desde o alrededor de 2006 de mis clientes y demás información de la Sociedad de mis clientes Retire In Chiriqui, S.A. creada por Barbara Falgout, Clarence Johnson y Ariatne de Falgout en 2005, sobre las acciones del MICI negándole los derechos de mis clientes bajo el TBI y TLC de la referida carta del 30 de julio de 2014.

Y lo que sigue se adjunta para sustentar las acciones del Alcalde de Baru Franklin Valdés de la misma comunicación del 30 de julio de 2014:

3. Copia autenticada de Denuncia por James Falgout y RICSA en 2010 al respecto el involucramiento del alcalde de Baru Franklin Valdes y autoridades de MIVIOT y ANATI.
4. Copia autenticada de la denuncia formal sobre narcotráfico e invasión que hizo Barbara Falgout en 2010 sobre la carretera ilegal promovida, construida y protegida por el Alcalde de Barú sobre los terrenos de Barbara Falgout.

December 31, 2014

Page 3

5. Copia autenticada de la Resolución 078 de 22 de junio de 2011 de la Gobernadora de Chiriquí ordenando permitir colocar nuevamente sus 13 metros de cerca perimetral (Mapa de Certificación ANATI IGNTG del 08 de Mayo de 2014).
6. Copia autenticada de la Nota de inspección de MIVIOT de Mayo 2012 donde no reconocen la existencia del camino público por los terrenos de Barbara Falgout, en virtud de la Resolución 078 de la Gobernación y verificaron los 13 metros de cerca perimetral que ordena la Resolución 078.
7. Certificación autenticada de ANATI IGNTG del 08 de Mayo de 2014 sobre la no existencia de ninguna servidumbre publica en los terrenos de Barbara Falgout, pero si varios accesos al mar en el barrio colindante a menos de 50 metros de distancia de los terrenos de Barbara Falgout en su colindancia con este Robert Sare, tercera parte nacional.
8. Copia de Carta con sello recibido en su despacho, dirigida a Usted del 30 de julio de 2014.
9. Y su adjunto de No. 8 Notificación Formal de Disputa de Inversiones del 31 de Diciembre de 2012.

I understand that there appear to be positive developments, which it is hoped will lead to the amicable settlement of this matter. Please keep me informed of these developments and provide me with copies of all relevant communications and correspondence with my clients on this matter.

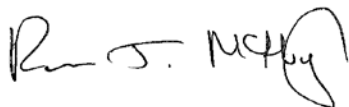
Entiendo, que parece haber un avance positivo, que se espera lleve a la solución amistosa de esta controversia. Por favor manténgame informado de estos acontecimientos y proporcióneme copias de todas las comunicaciones y correspondencia relevantes con mis clientes en esta materia.

I look forward to hearing from you or one of Panama's Government agencies.

Espero con interés escuchar de Usted o de uno de los organismos del Gobierno de Panamá.

Yours sincerely,

De Usted sinceramente,



Ronan McHugh  
Accionista

cc. James Falgout

Enclosures.