Universidad
ICSID

! " #$%&%&' ( )$'* ! &+'

L4! G+.-+)!;)!*+/10:)$&!)0!$)-+:;:8#!&.8)$:#$(!6^\!,).)7?!8&$,b&/).8)!0#;!=).)%:*:#;!,)0![9@!&!c@e!9#$14!<!;+!,).)7&*:?.!.#!1+),)!8).)$!)%)*8#;!$)8$#&*8:'#;64!D&!6^\!;:)/1$)!*#.#*:?!0&!.&*:#.&0:,&,!,)!c@e!9#$14!<!&+.!&;b!.#!)›)$*:?!;+!,)$)*F#!;:.#!F&;8&!a08:/#!/#/).8#!*+&.,#!<&!%+)!,)/&.,&,#4! T4! D&! ,).)7&*:?.! ,)! =).)%:*:#;! ,)! 0&!K)/&.,&,&!);!:.)%:*&C(!1+);!.#!&=&$*&!)0!&**);#!&0!/)*&.:;/#!,)0!&$=:8$&›)!);8&=0)*:,#!).!)0!&$8b*+0#!LV!,)0![9@(!1#$!0#!-+)!0&!;#0:*:8+,!,)!0&!K)/&.,&,&!,)=)!;)$!$)*F&C&,&74!	L4! 6^\!,).)7?!0#;!=).)%:*:#;!#1#$8+.&/).8)!*+&.,#!c@e!9#$14!$)*0&/?!0#;!=).)%:*:#;!&!8$&'d;!,)!;+!.#8:%:*&*:?.!,)!&$=:8$&›)84! T4! @0! [9@!.#!);8&=0)*)!+.!8:)/1#!0b/:8)!1&$&!,).)7&$! 0#;! =).)%:*:#;4! e&0! F&$b&!)0! 8$:=+.&0!).!:/1#.)$!+.!$)-+:;:8#!.#!1&*8&,#!1#$!0#;!@;8&,#;! P4! G+.-+)!0&!,).)7&*:?.!;)!$)&0:C&!,);1+d;!,)!;+$7:,&! 0&! *#.8$#')$;:&! *#.! c@e! 9#$14(! d;8&! .#!,)%$&+,&!0&!*#.%:&.C&!0)7b8:/&!,)0!:.')$;#$(!<&!-+)!)0![9@!.#!%+)!+.!%&*8#$!,)8)$/:.&.8)!1&$&!-+)!c@e!9#$14!$)&0:C&$&!;+!:.')$;:?.4! S4! G+.-+)!)0![9@!,:;1#.)!-+)!0&!,).)7&*:?.!;?0#!&=&$*&!0&!"&$8)!NNN!,)0!8$&8&,#(!.#!8).,$b&!;).8:,#!-+)!+.!:.')$;#$!1+),&!&*+,:$!&!&$=:8$&›)(!1)$#!-+)!).!,:*F#!%#$#!.#!1+),&!1$);).8&$!.:.7+.&!$)*0&/&*:?.!$)0&*:#.&,&!*#.!0&!"&$8)!NNN!,)0!8$&8&,#4!"#$!)00#(!)0!;).8:,#!a8:0!,)!0&!,).)7&*:?.!#=0:7&!&!-+)!&=&$-+)!8&/=:d.!)0!;:;8)/&!,)!;#0+*:?.!,)!,:;1+8&;4!

V!C) <)%6$&4$#+,'<%H,<,+"1%7I%@"!'8*,(%$-%N'*=)#,)D%B6FB?%6)4"%K$I%G@N]0\]2g%?"(,4,$&%$&%f'#,41,(+,$&D%e"8#')#>%hD%200^%ig&.!,).!U)$7(!g)),)$(!E&0&.;Q(!y3V3!wk[F)!*#')$),!:.');8#$!).›#<;!8F)!&,'&.8&7);!#%!"&$8!NNN!+.0);;!8F)!F#;8!;8&8)!)B)$*:;);!:8;!$:7F8!+.,)$!G$8:*0)!35i3Q!@9[m!&.,!&!1+8&8:')!*#')$),!:.');8#$!F&;!0)7:8:/&8)!)B1)*8&8:#.;!#%!;+*F!&,'&.8&7);!+.8:0!8F&8!$:7F8X;!)B)$*:;)4!G!1+8&8:')!:.');8#$!8F)$)%#$)!$)-+:$);!$)&;#.&=0)!.#8:*)!=)%#$)!/&n:.7!&.<!:.');8/).8!:.!8F)!F#;8!;8&8)!vF)8F)$!#$!.#8!8F&8!F#;8!;8&8)!F&;!)B)$*:;),!:8;!$:7F8;!+.,)$!G$8:*0)!35i3Q!@9[!w|x!N8!:;!,:%%:*+08!8#!;))!F#v!&.<!$)8$#;1)*8:')!)%%)*8!:;!*#.;:;8).8!v:8F!8F:;!k0#.7q8)$/I!1+$1#;)!#%!8F)!@9[Ixm!`E)&%@"4$'#("4%B&(I%`E)&%@"4$'#("4%NIii%)&1%6)'(%j$*1,&=%6$<!)&>%H+1I%7I%+E"%W$7"#&<"&+%$-%J$&=$*,)%)&1%J$&)+$<%6$I%H+1I(!dK6B5@GH%C6G%6)4"%K$I%20//k0I(!?"(,4,$&%$&%f'#,41,(+,$&D%2^%f'*>%20/2%i^#$8:)$(!O&.#8:&+(!K4!o:00:&/;Q(!yyP35qPLPm!H,<)&%6)4!,)&%V,*%Ni%)&1%K6H%?'+(E%B&7"4+<"&+%Ni%7I%@"!'8*,(%$-%`)a)LE4+)&D%B6FB?%6)4"%K$I%G@N]03]/gD%Gc)#1%$-%f'&"%22D%20/0%iO#=d$(!9$&v%#$,(!U~*n;8:)7)0Q(!yyLLSqLT`m!G<!)*kG<"#,()&%B4#)"*%6$#!I%.Wbk*

\ ? ' O / 9 < 2 9 O 9 . '] ! 2 V A 5 3 ^ '

0 / . 7 8 5 A 3 W ' r 9 & $) *) ! ,) ! * # / 1) 8) . * : & !) 0 ! 8 $: = + . & 0 ! & $ = : 8 $ & 0 ! 1 & $ & ! 1 $ # . + . * : & $;) ! ; # = $) ! 0 & ; ! /) , : , & ; ! & , # 1 8 & , & ; ! 1 # $! 0 & !	

: / 1 + 8 & = 0) ; ! & ! 6 ^ \ (! & ; b ! * # / # ! 0 & ! : / 1 # ; : * : ? . ! ,) ! 6 ^ \ ! & !	T 4 ! @ . ! $) 0 & * : ? . ! * # . !) 0 ! $) ; 8 # ! ,) ! /) , : , & ; 0 # (;) - 1 (8) -

L4! G;b! /:;/#(! 6^\! &,-+:$:?! *#/1$#/:;#;!*#.8$&*8+&0);!);1)*b%:*#;!-+)!*$)&$#.!).!c@e!9#$14!0&!)B1)*8&8:'&!0)7b8:/&!,)!*#.;)$'&$!0#;!8d$/:.#;!,)0!*#.8$&8#! :.8&*8#;4! E:.!)/=&$7#(! 6^\! ':#0?!);&;!)B1)*8&8:'&;! 0)7b8:/&;! &0! #=0:7&$! &! c@e! 9#$14! &!/#,:%:*&$!&07+.&;!*02+;+0&;!*#.8$&*8+&0);[20]4!

T4! 6^\! &*8+?! ,)! /&.)$&! &$=:8$&$:&! <!&=:)$8&/).8)!,:;*$:/:.&8#$:&!$);1)*8#!,)!c@e!9#$14!&0!)B8).,)$0)!0&!&10:*&*:?.!,)!0&!0)7:;0&*:?.!,)!0&!Z@!;#=$)!*#/1)8).*:&!).!)0!;)*8#$!).)$7d8:*#!;:.!+.!%+.,&/).8#!>+$b,:*#!$&C#.&=0)4!

P4! 6^\! ':#0?! 0&! #=0:7&*:?.!,)! #8#$7&$! &! c@e!9#$14! +.&;! *#.,:*:#.);!);8&=0);! $);1)*8#! ,)0!1$#<)*8#!c,\(!&0!*&/=:&$!,)!/&.)$&!%+.,&/).8&0!)0!/&$*#!>+$b,:*#!$)0&*:#.&,#!*#.!)0!&**);#!&!0&;!$),);!,)!8$&.;1#$8)!,)!7&;4!

S4! G,:*:#.&0/).8)(!).! +.! 8$&8#! &=:)$8&/).8)!,:;*$:/:.&8#$:#(!)0!;+=;:,:#!&!).)$7b&;!$).#'&=0);!,)!6^\!F:C#!-+)!)0!1$)*:#!,)!0&!).)$7b&!')., :,&!1#$!0&;!*).#'&=0);!,)!0&;!$).#'b=0);(!<!);#!&%)*8?!)0!'&0#$!,)!c).)$c&;!N.*4(!;#*:),&,!).!0&!*+&0!c@e!9#$14!F&=b&!:.')$8:,#!*#/1$&.,#!+.!LSp!,)!;+;!&**:#.);4!

K)$)*F#!,)!0&!Z@4!G,)/2;(!).!d0!.#!;)!1&*8?!+.&!*02+;+0&!,)!);8&=:0:,&,(!1#$!0#!-+)!0&;!,:;1#;:*:#.);!,)0!*#.8$&8#!.#!;)!).*#.8$&=&.!&=;8$&b,&;!,)0!/&$*#!0)7&0!,)!6^\(!<!;+;!.#$/&;!,)!,)$)*F#!:/1)$&8:'#!)$&.!&10:*&=0);!&0!*#.8$&8#!,)!;+/:.:;8$#[L3]4!

T4! 6^\!8$&8?!,)!/&.)$&!>+;8&!<!)-+:8&8:'&!&!c@e!9#$14!&0!)B8).,)$0)!0&!&10:*&*:?.!,)!0&!0)7:;0&*:?.!;#=$)!*#/1)8).*:&!).!)0!/)$*&,#!,)0!7&;(!1+);!;)!8$&8&=&!,)!0&!&10:*&*:?.!,)!+.&!/),:,&!,)!*&$2*8)$!7).)$&0!)!:/1)$;#.&0!-+)!;)!&10:*&=&!&!8#,#;!0#;!&*8#$);!-+)!1&$8:*:1&$&.!).!)0!/)$*&,#!,)!6^\4!

P4! D&;!/),:,&;!8#/&,&;!;#=$)!)0!/)$*&,#!,)!0&;!).)$7b&;!$).#'&=0);!%+)$#.!&10:*&,&;!,)!/&.)$&!7).)$&0!<!;:.!F&*)$!,:;8:.*:?.!).8$)!.:.7+.&!)/1$);&!).!);1)*:&0(!1#$!0#!-+)!0&!/),:,&!.#!%+)!,:;*$:/:.&8#$:&4! G,)/2;(!0&!/)#=),)*)!&!+.!#=>)8:'#!0)7b8:/#!,)!:.8)$d;!1a=0:*#(!-+)!)$&!0#7$&$!0#;!*#/1$#/:;#;!).!$),+**:?.!,)!)/:;:#.);!,)!9\L!=&>#!0&!Z.:?.!@+$#1)&4!

S4! G,)/2;(!6^\!);8&=&!:.,+*:),#!&!c@e!9#$14!&!0&!$+18+$&!*#.8$&*8+&0!,)!;+;!*#/1$#/:;#;!8&n)q#$q1&<!=&>#!)0!*#.8$&8#!,)!

D&9.830T07.7720Td5Td5Td5Td$1(c