



GOVERNMENT OF PUERTO RICO

Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority

Thursday, December 10, 2020

PRESS RELEASE

Governor Wanda Vázquez Garced Announces PRASA Successfully Returned to the Capital Markets

San Juan, P.R. – Governor Wanda Vázquez Garced, the executive director of the Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority (AAFAF), Omar J. Marrero Díaz, and the President of the Puerto Rico Aqueduct and Sewer Authority (PRASA), Doriel Pagán Crespo, announced today the successful execution of a bond offering to refund a portion of PRASA’s outstanding bonds.

“We are pleased to announce that this bond issue marks the Authority’s return to the capital markets after eight years. These are excellent and encouraging news for PRASA and for Puerto Rico. Our government has worked hard for PRASA to return to the markets as part of Puerto Rico’s economic recovery, and today it is a reality,” the Governor stated.

The refinancing, which priced today, will generate approximately \$350 million in debt service savings over the life of the refunding bonds.

Mr. Marrero Díaz explained that \$1.1 billion of PRASA’s 2008 Revenue Bonds Series A and B (Senior Lien) and \$284.8 million of 2008 Revenue Refunding Bonds Series A and B (Commonwealth Guaranteed) are being refinanced through the issuance of \$1.37 billion in new revenue refunding bonds.

“The refinancing results in substantial benefits for PRASA, the Government and the people of Puerto Rico, including (i) debt service relief to PRASA of approximately \$350 million over the life of the refunding bonds without extending the maturity of the refunded bonds, (ii) elimination of \$284.8 million in Commonwealth guarantees over the 2008 Revenue Refunding Bonds Series A and B (Commonwealth Guaranteed), and (iii) marking the first step towards allowing PRASA to prioritize operating expenses and ensuring all of its stakeholders are protected, to effect a change in the priority of payment of its senior obligations to return to a net revenue pledge from the current gross revenue pledge structure,” the executive director of AAFAF explained. Marrero Díaz added that by purchasing the 2020 Refunding Bonds, investors are consenting to move to a net revenue pledge once all other senior bonds, including the federal agencies to which PRASA owes approximately \$1 billion in loans, consent to such change.



GOVERNMENT OF PUERTO RICO

Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority

PRESS RELEASE

There is currently no specific timeline for when the consent of all remaining senior creditors will be sought, or if such consent will be obtained. The change will become effective only if 100% of all holders of senior obligations consent.

“This bond issue is one of the biggest financial achievements since the enactment of PROMESA, as it demonstrates that PRASA has been able to regain market confidence and market access at reasonable rates,” Marrero Díaz said.

“We welcome the receptivity and support from investors and look forward to build in this partnership,” he added.

Ms. Pagán Crespo pointed out that “through the successful pricing of the bond deal, PRASA achieves average debt service savings of almost \$13 million per year, that will be used to reduce existing operating deficits or funding capital expenditures. The new bonds have similar maturities to the refunded bonds and savings are being achieved on every year through maturity without extending the maturity of the bonds and without postponing principal amortization. Also, demand for the bond deal from traditional investors was strong with over \$3.1 billion in indications of interest, producing a demand that far exceeded the amount of bonds available. The all-in interest cost, including expenses associated with pricing and selling the new issue, was 4.36%.

Mr. Héctor Del Río, Chairman of PRASA’s Governing Board, added that “although we acknowledge there’s still a long road ahead, this transaction evidences how far we have come over the past several years despite the challenges that we have faced. We are extremely proud of the achievements of PRASA’s team and grateful for the unwavering commitment of our employees who, through their actions and commitment, have demonstrated the quality and professionalism of dedicated public servants. Furthermore, the successful execution of this important transaction has special meaning for the PRASA family, as it allows us to perpetuate the legacy of Efraín Acosta Reboyras, former Director of Finance, who sadly passed away in August of this year. Efraín’s guidance, leadership and friendship will be deeply missed by all of us who had the honor of knowing him.”

“Considering the benefits from this transaction, and the benefits from the modification of PRASA’s federal debt last year, the Authority has been able to reduce debt service by a total of \$525 million over the next 10 years, and guarantees of the Commonwealth over PRASA debt has been reduced by almost \$1.3 billion,” Ms. Pagán Crespo added.



GOVERNMENT OF PUERTO RICO

Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority

The transaction was led by Barclays Capital Inc., as lead manager and bookrunner of the banking syndicate.

###

PRESS RELEASE



Gobernadora Wanda Vázquez Garced anuncia que la Autoridad de Acueductos y Alcantarillados logra regresar al mercado de bonos

(10 de diciembre de 2020 - La Fortaleza, San Juan) - La gobernadora Wanda Vázquez Garced, el director ejecutivo de la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal (AAFAP), Omar J. Marrero Díaz, y la presidenta de la Autoridad de Acueductos y Alcantarillados (AAA), Doriel Pagán Crespo, anunciaron hoy la exitosa emisión de bonos para refinanciar una porción de la deuda existente de la corporación pública.

"Con gran alegría y satisfacción damos a conocer que, con esta emisión, la AAA regresó a los mercados de capital luego de ocho años. Estas son unas excelentes y esperanzadoras noticias para la AAA y para Puerto Rico. Nuestro gobierno ha trabajado arduamente para que la corporación pública regrese a los mercados como parte de la recuperación económica de Puerto Rico, y hoy es una realidad", manifestó la gobernadora.

El refinanciamiento—que fue estructurado— ahorrará aproximadamente \$350 millones en el servicio a la deuda durante el término de los bonos de refinanciamiento. Marrero Díaz explicó que se están refinanciando \$1,100 millones de los 2008 Revenue Bonds Series A and B (Senior Lien) y \$284.8 millones de los 2008 Revenue Refunding Bonds Series A and B (Commonwealth Guaranteed) mediante la emisión de \$1,370 millones en nuevos bonos de rentas de refinanciamiento.

"El refinanciamiento produce beneficios sustanciales para la AAA, el Gobierno y el pueblo de Puerto Rico, incluyendo: (i) un alivio en el servicio de la deuda de la AAA de aproximadamente \$350 millones durante el término de los bonos de refinanciamiento sin extender el vencimiento de los bonos refinanciados, (ii) la eliminación de \$284.8 millones en garantías del Gobierno de Puerto Rico sobre los 2008 Revenue Refunding Bonds Series A and B (Commonwealth Guaranteed) y (iii) dar el primer paso que permitirá a la AAA priorizar sus gastos operativos y asegurar que todas las partes con interés en la AAA estén protegidas, así como efectuar un cambio en la prioridad de pago de sus obligaciones "senior" para volver a comprometer los ingresos netos en lugar de la estructura actual que compromete los ingresos brutos", explicó el director ejecutivo de la AAFAP.

Marrero Díaz añadió que al comprar los 2020 Refunding Bonds, los inversionistas aceptan cambiar a una estructura que compromete los ingresos netos una vez que todos los demás bonos "senior", inclusive las agencias federales a las que la AAA les debe aproximadamente \$1,000 millones en préstamos, acepten dicho cambio.



GOBERNADORA DE PUERTO RICO

OFICINA DE LA GOBERNADORA

COMUNICADO DE PRENSA

Al presente, no hay un calendario específico para conseguir el consentimiento de todas las partes restantes, ni si se obtendrá dicho consentimiento. El cambio tendrá efectividad solo si el 100% de todos los tenedores de bonos “senior” dan su consentimiento.

“Esta emisión de bonos es uno de los logros financieros más grandes desde que se aprobó la ley federal PROMESA, ya que demuestra que la AAA ha vuelto a obtener la confianza y el acceso a los mercados a unas tasas razonables”, indicó Marrero Díaz.

“Nos complace la receptividad y el respaldo de los inversionistas y esperamos desarrollar esta alianza”, añadió.

Pagán Crespo señaló: “Gracias a la estructuración exitosa de la emisión, la Autoridad está logrando ahorros en el servicio a la deuda que promedian cerca de \$13 millones anuales, los cuales se utilizará para reducir los déficits operacionales existentes o financiar mejoras capitales. Los bonos nuevos tendrán vencimientos similares a los bonos de refinanciamiento, y se están logrando ahorros anuales hasta la fecha de vencimiento sin extender el vencimiento de los bonos y sin posponer la amortización del principal. Además, la transacción recibió una demanda sustancial por parte de inversionistas tradicionales, con sobre \$3,100 millones en indicaciones de interés, lo que produjo que la demanda superara la cantidad de los bonos disponibles. El costo de los intereses, incluyendo los gastos relacionados con la estructuración y la venta de la nueva emisión, fue 4.36%”.

Por su parte, el presidente de la Junta de Gobierno de la AAA, Héctor Del Río, expresó: “Si bien reconocemos que falta un largo trecho por andar, esta transacción demuestra cuán lejos hemos llegado en años recientes a pesar de los retos que hemos enfrentado. Nos sentimos extremadamente orgullosos de los logros del equipo de la Autoridad y agradecemos el compromiso inquebrantable de nuestros empleados quienes, con sus acciones y compromiso, han demostrado la calidad y el profesionalismo de los empleados públicos. Más aún, la exitosa implementación de esta importante transacción tiene un significado especial para la familia de la Autoridad, ya que nos permite perpetuar el legado de Efraín Acosta Reboyras, exdirector de Finanzas, quien tristemente falleció en agosto de este año. Todos los que tuvimos el honor de conocer a Efraín extrañaremos profundamente su guía, liderazgo y amistad”.

“Tomando en consideración los beneficios de esta transacción y los beneficios de la modificación de la deuda federal de la AAA el año pasado, la Autoridad ha logrado reducir el servicio a la deuda en \$525 millones durante los próximos 10 años. Además, las garantías del Gobierno de Puerto Rico sobre la



GOBERNADORA DE PUERTO RICO

OFICINA DE LA GOBERNADORA

COMUNICADO DE PRENSA

deuda de la Autoridad se han reducido en cerca de \$1,300 millones”, añadió Pagán Crespo.

Barclays Capital Inc. lideró la transacción en calidad de administrador principal del libro de la oferta y líder del sindicato de bancos.

###