



press release

PUERTO RICO FISCAL AGENCY AND FINANCIAL ADVISORY AUTHORITY
PUERTO RICO AQUEDUCT AND SEWER AUTHORITY

Wednesday, August 18, 2021

PRASA Achieves Substantial Reduction in Debt Service with Strong Support from Traditional Investors in Second Capital Market Transaction Since December 2020

San Juan, P.R. – The executive director of the Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority (AAFAF), Omar J. Marrero, and the Executive President of the Puerto Rico Aqueduct and Sewer Authority (PRASA), Doriel Pagán Crespo, announced today the successful execution of a bond offering to refund all of PRASA's 2012 Series A and B (Senior Lien) bonds, marking the second time since December 2020 that PRASA has accessed the capital markets to pursue substantial reductions in annual debt service.

The refinancing, which priced yesterday and was executed through a series of transactions including an exchange, a tender for cash, a current taxable refunding and a forward delivery refunding, will generate approximately \$570 million in debt service savings over the life of the refunding bonds.

Marrero explained that \$1.8 billion of PRASA's 2012 Revenue Bonds Series A and B (Senior Lien) are being refinanced through the issuance of \$1.66 billion in Revenue Refunding Bonds, Series 2021A (Senior Lien), Revenue Refunding Bonds, Series 2021B (Senior Lien), Federally Taxable Revenue Refunding Bonds, Series 2021C (Senior Lien) and Revenue Refunding Bonds, Series 2022A (Senior Lien) (Forward Delivery) and \$208 million in premium received due to the sale of the new bonds.

The refinancing results in substantial benefits for PRASA and the people of Puerto Rico, including (i) debt service relief to PRASA of approximately \$570 million over the life of the refunding bonds without extending the maturity of the refunded bonds or increasing the total amount of PRASA debt, and (ii) obtaining additional support from PRASA's bondholders towards allowing PRASA to prioritize operating expenses and ensuring all of its stakeholders are protected by effecting a change in the priority of payment of its senior obligations to return to a net revenue pledge from the current gross revenue pledge

CONTACT: Iván E. Caraballo • 787.379.8023
ivan.caraballo@aafaf.pr.gov • www.aafaf.pr.gov

structure. By purchasing the new revenue refunding bonds, investors are consenting to move to a net revenue pledge once all other senior debt holders, including the federal agencies to which PRASA owes approximately \$1 billion in loans, consent to such change. 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, but after this issuance, PRASA will have received consent from 74% of holders of its senior debt. The change will become effective only if and once 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 once again has been able to access the institutional capital markets at reasonable rates and regained market confidence,” Marrero Díaz said. “We welcome the receptivity and support from investors and look forward to further strengthen this partnership”, Marrero added.

Pagán Crespo added that “through the successful pricing of the bond deal, PRASA achieves average debt service savings of approximately \$22 million per year, that will be used to address operating needs or fund capital expenditures. The new bonds have similar maturities to the refunded bonds and savings are being achieved on every year. The all-in interest cost, including expenses associated with pricing and selling the new issue, was 3.24%

Hector Del Río, Chairman of PRASA’s Governing Board, added that “the successful execution of the refinancing in December 2020 and the current transaction speak to how far PRASA has come over the past several years despite the challenges we have faced. Being able to reduce PRASA’s annual debt service requirement by an average of \$35 million per year and approximately \$920 million during the life of the bonds through the execution of the two refinancing is an impressive result. We are extremely proud of the achievements of PRASA’s team and grateful for the unwavering commitment of our employees who, through their actions, have demonstrated the quality and professionalism of dedicated public servants.”

“Considering the benefits of the refunding completed in December 2020 and the current transaction, the modification of PRASA’s federal debt in July 2019, and the FEMA grant award of \$3.7 billion announced in January 2021, the Authority has been able to reduce debt service by a total of \$740 million through FY2030 while ensuring funds for its capital improvement plan and disaster recovery efforts, which will allow PRASA to be financially sustainable and invest in its infrastructure for years to come,” Pagán Crespo added.

"These achievements have been possible thanks to the leadership of Governor Pierluisi who has given us his unconditional support and has deposited his trust in our teams,



CONTACT: Iván E. Caraballo • 787.379.8023
ivan.caraballo@aafaf.pr.gov • www.aafaf.pr.gov

allowing us to implement the necessary measures and initiatives that are now being rewarded by the capital markets”, added Marrero.

“I would also like to thank Ms. Natalie Jaresko and the Oversight Board for their continued support in seeing this transaction through. This transaction is yet another example that, despite our differences, we can work together and collaborate to achieve great results and continue moving in the right direction for the benefit of the people of Puerto Rico, including setting the stage for the Oversight Board to eliminate PRASA’s status as a covered instrumentality,” Marrero said.

The transaction was led by Barclays Capital Inc., as lead manager and bookrunner of the banking syndicate and BofA Securities, Jefferies LLC, and JP Morgan as Co-Senior Managers.

#



CONTACT: Iván E. Caraballo • 787.379.8023
ivan.caraballo@aafaf.pr.gov • www.aafaf.pr.gov



comunicado

AUTORIDAD DE ASESORÍA FINANCIERA Y AGENCIA FISCAL
AUTORIDAD DE ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS

miércoles, 18 de agosto de 2021

AAA logra reducción sustancial en servicio de deuda con fuerte apoyo de inversionistas tradicionales en segunda transacción del mercado de capital desde diciembre de 2020

San Juan, P.R. – El director ejecutivo de la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de Puerto Rico (AAFAF) Omar J. Marrero y la presidenta ejecutiva de la Autoridad de Acueductos y Alcantarillados de Puerto Rico (AAA) Doriel Pagán Crespo anunciaron hoy la colocación exitosa de una emisión de bonos para refinanciar todos los bonos de la AAA conocidos como *2012 Series A and B (Senior Lien) Bonds*. Es la segunda vez desde diciembre de 2020 que la AAA accede a los mercados de capitales para buscar reducciones sustanciales anuales en el servicio de la deuda.

El refinanciamiento, el cual fue colocado en el mercado durante el día de ayer fue efectuado a través de una serie de transacciones que incluyen un intercambio, una oferta de efectivo, una emisión de deuda nueva no exenta cuyo producto se utilizará de inmediato para pagar deuda emitida anteriormente (*current refunding*) y una emisión de deuda cuyo producto se recibirá en junio de 2022 y se utilizará en ese momento para redimir parte de los bonos del 2012 (*forward delivery refunding*), generará aproximadamente \$570 millones en ahorros de servicio de la deuda durante la vigencia de los bonos de refinanciamiento.

Marrero explicó que se están refinanciando \$1,800 millones en bonos senior de la AAA conocidos como *2012 Revenue Refunding Bonds Series A and B (Senior Lien)* a través de la emisión de \$1,655 millones en bonos que se conocerán como *Revenue Refunding Bonds, Series 2021A (Senior Lien)*, *Revenue Refunding Bonds, Series 2021B (Senior Lien)*, *Federally Taxable Revenue Refunding Bonds, Series 2021C (Senior Lien)* and *Revenue Refunding Bonds, Series 2022A (Senior Lien) (Forward Delivery)*, así como \$209 millones en prima recibida como resultado de la venta de los nuevos bonos.

Con el refinanciamiento se logran beneficios sustanciales para la AAA y el pueblo de Puerto Rico, incluyendo: (i) un alivio en la carga del servicio de la deuda de la AAA de

CONTACTO: Iván E. Caraballo • 787.379.8023
ivan.caraballo@aafaf.pr.gov • www.aafaf.pr.gov

aproximadamente \$570 millones durante la vigencia de los nuevos bonos sin extender el vencimiento de los bonos refinanciados ni aumentar el monto total de la deuda de la AAA y (ii) obtener apoyo adicional de los tenedores de bonos de la AAA para permitir que se de prioridad a los gastos operacionales y asegurar que todas las partes interesadas estén protegidas al cambiar la prioridad de pago de las obligaciones *senior* de la AAA para volver a comprometer los ingresos netos en lugar de la estructura actual que compromete los ingresos brutos. Al comprar o intercambiar bonos existentes por los nuevos bonos, los inversionistas están aceptando cambiar a la estructura que compromete los ingresos netos una vez que todos los demás tenedores de deuda *senior*, incluidas las agencias federales a las que la AAA debe aproximadamente \$1,000 millones en préstamos, den su consentimiento para dicho cambio. Al momento no existe un plazo específico para solicitar el consentimiento de todos los acreedores *seniors* restantes, o si se obtendrá dicho consentimiento, pero después de esta emisión, la AAA habrá recibido el consentimiento del 74% de los tenedores de su deuda *senior*. El cambio entrará en vigor solo luego de que el 100% de todos los tenedores de las obligaciones *senior* den su consentimiento.

"Esta emisión de bonos es uno de los mayores logros financieros desde la aprobación de la Ley PROMESA porque demuestra que la AAA ha podido acceder una vez más a los mercados de capitales institucionales a tasas razonables y ha recuperado la confianza del mercado", dijo Marrero. "Nos entusiasman la receptividad y el apoyo de los inversores y esperamos continuar fortaleciendo esa relación", agregó Marrero.

Pagán Crespo agregó: "Gracias a una estructuración exitosa de la transacción de bonos, la AAA ha logrado un ahorro promedio en el servicio de la deuda de \$22 millones por año, que se utilizará para atender necesidades operacionales o financiar mejoras capitales".

Los nuevos bonos tienen vencimientos similares a los bonos refinanciados y se están logrando ahorros en cada año hasta el 2047, fecha final de vencimiento de los bonos *senior*. El costo total de los intereses, incluidos los gastos asociados con la estructuración y la venta de la nueva emisión, fue del 3.24%.

Héctor Del Río, presidente de la Junta de Gobierno de la AAA, agregó: "La ejecución exitosa del refinanciamiento en diciembre de 2020 y la presente transacción muestran lo lejos que ha llegado la AAA en los últimos años a pesar de los desafíos que hemos enfrentado. Lograr reducir el requisito anual de servicio de la deuda de la AAA en un promedio de \$33 millones por año a través de la colocación de las dos transacciones



de refinanciamiento de bonos es un resultado impresionante. Estamos muy orgullosos de los logros del equipo de la AAA y agradecemos la firme dedicación de nuestros empleados cuyas acciones han demostrado la calidad y profesionalismo de nuestros servidores públicos ".

"Tomando en consideración los beneficios del refinanciamiento completado en diciembre de 2020 y la presente transacción, la modificación de la deuda federal de la AAA en julio de 2019 y los fondos de recuperación otorgados por de \$3,700 millones anunciada en enero de 2021, la Autoridad ha logrado reducir el servicio de la deuda en un total de \$740 millones hasta el año fiscal 2030, al tiempo que garantiza fondos para su plan de mejoras capitales y los esfuerzos de recuperación de desastres. Esto permitirá a la AAA ser financieramente sostenible e invertir en su infraestructura en los años venideros", agregó Pagán Crespo.

"Estos logros no serían posibles sin el liderazgo del gobernador Pedro Pierluisi quien ha dado un apoyo incondicional y ha depositado su confianza en nosotros para que, junto a nuestros equipos de trabajo, hagamos el trabajo necesario para llevar a la Autoridad a puerto seguro", añadió Marrero.

"También me gustaría agradecer a la directora ejecutiva Natalie Jaresko y a la Junta de Supervisión por su continuo apoyo para que esta transacción se completara. Esta emisión es otro ejemplo de que, a pesar de nuestras diferencias, podemos trabajar juntos y colaborar para obtener grandes resultados y continuar avanzando en la dirección correcta en beneficio del pueblo de Puerto Rico, así como sentar las bases para que la Junta de Supervisión elimine el estatus de la AAA como una instrumentalidad cubierta", dijo Marrero.

Barclays Capital Inc. lideró la transacción en calidad de líder del sindicato de bancos que también incluyó a BofA Securities, Jefferies LLC y JP Morgan.

###



CONTACTO: Iván E. Caraballo • 787.379.8023
ivan.caraballo@aafaf.pr.gov • www.aafaf.pr.gov