



## GOVERNMENT OF PUERTO RICO

---

Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority

Thursday June 13, 2018

### **PRIDCO Reaches Agreement for Title VI Restructuring with Bondholders**

**(San Juan, P.R.)** Puerto Rico's Governor Ricardo Rosselló Nevares announced that the Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority (AAFAF, for its Spanish acronym), on behalf of the Puerto Rico Industrial Development Company (PRIDCO), entered into a restructuring support agreement (RSA) with GoldenTree Asset Management (GoldenTree), holder of over two-thirds of the outstanding PRIDCO revenue bonds (the PRIDCO Bonds). The RSA contemplates a financial restructuring of the PRIDCO Bonds through a Qualifying Modification (the Qualifying Modification) under Title VI of the Puerto Rico Oversight, Management, and Economic Stability Act (PROMESA).

If the Qualifying Modification is approved and implemented, PRIDCO will establish a new, bankruptcy remote subsidiary (New Issuer) and transfer certain properties within the PRIDCO portfolio to New Issuer (the Trusteed Properties). In turn, PRIDCO Bondholders will exchange the PRIDCO Bonds for special revenue bonds issued by New Issuer and secured by New Issuer's revenues, including all revenues of the Trusteed Properties. The New Issuer will be overseen by an independent board of directors and the Trusteed Properties will be managed by a professional asset manager to be approved by the government and a majority of the supporting bondholders following a request for proposals process.

In exchange, bondholders will accept a reduction to the principal of the PRIDCO Bonds (which will be exchanged at an upfront exchange ratio of 94%), a maturity extension, and a two-year moratorium on payments of principal.

The Qualifying Modification—which allows PRIDCO to retain cash generated by the Trusteed Properties that is currently held by PRIDCO (subject to a consent fee paid to the RSA parties and implementation of the restructuring) and the revenues received through the two-year principal moratorium—will provide PRIDCO with the necessary liquidity to fund an operational restructuring, including past due and ongoing PayGo obligations, and focus its efforts on certain long-term initiatives. The transaction also advances an important priority of the Administration by establishing a more efficient government structure through separating development activities from property management activities. Finally, by proceeding under Title VI of PROMESA with the support of over two-thirds of PRIDCO's bondholders, the Government believes in its judgment that it will realize its objective of maximizing value for PRIDCO's stakeholders while avoiding

PRESS RELEASE



## GOVERNMENT OF PUERTO RICO

---

Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority

PRESS RELEASE

the delay, expense, and uncertainty associated with an adjustment of debts in a case under Title III of PROMESA.

The Qualifying Modification remains subject to certification by the Financial Oversight and Management Board for Puerto Rico and approval by the United States District Court for the District of Puerto Rico and agreement on definitive documentation.

“The RSA is the result of extensive negotiations and represents what can be achieved when parties are willing to negotiate in good faith and reach solutions amenable to the needs of the parties. On behalf of AAFAF and the Administration, I want to express my gratitude to PRIDCO and its major constituents for working to reach this result. The RSA represents an important step in PRIDCO’s goal of achieving an operational restructuring and furthering its mission of supporting the economic development of Puerto Rico,” said Christian Sobrino, Executive Director of AAFAF.

The Secretary of the Department of Economic Development and Commerce, (DEDC) Manuel A. Laboy Rivera, said “we are pleased with the outcome of the negotiations.” He also explained that “this restructuring puts PRIDCO in a position to be financially sustainable, if the operational restructuring is fully executed. In addition, the restructuring enables PRIDCO to provide funding for past due and future PayGo obligations, allows for more efficient government structure by separating development activities from property management activities, and avoids costly litigation with bondholders and a potential Title III, among other benefits.”

GoldenTree released the following statement: “We appreciate the hard work and constructive approach demonstrated by the government of Puerto Rico to successfully restructure PRIDCO, an important governmental entity that has facilitated economic development and job creation on the island since 1942. This agreement will put PRIDCO in a position to play a continued role in the future economic growth of Puerto Rico, benefitting all stakeholders, including most importantly, the people of Puerto Rico.”

AAFAF and PRIDCO were assisted in the negotiations by O’Melveny & Myers LLP and Pietrantonio Mendez & Alvarez, LLC, as legal advisors, and Ankura as financial advisor. GoldenTree was assisted in the negotiations by Latham & Watkins LLP and Reichard & Escalera, LLC as legal advisors.

###



Jueves, 13 de junio de 2019

## **PRIDCO acuerda restructuración de su deuda al amparo del Título VI con sus bonistas**

**(San Juan, P.R.)** El Gobernador de Puerto Rico Ricardo Rosselló Nevares anunció que la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal (AAFAF), a nombre de la Compañía de Fomento Industrial de Puerto Rico (PRIDCO, por sus siglas en inglés), entró en un Acuerdo para respaldar la restructuración (RSA, por sus siglas en inglés) de los bonos de renta de PRIDCO pendientes de pago (bonos de PRIDCO) con GoldenTree Asset Management (Golden Tree), tenedor de sobre dos terceras partes de estos. El RSA contempla una restructuración financiera de los bonos de PRIDCO mediante una modificación cualificada (la Modificación Cualificada) al amparo del título VI de la Ley para la Supervisión, Administración y Estabilidad Económica de Puerto Rico (PROMESA, por sus siglas en inglés).

De aprobarse e implementarse la Modificación Cualificada, PRIDCO establecerá una nueva subsidiaria de quiebra remota (Nuevo Emisor) y transferirá ciertas propiedades en la cartera de PRIDCO al Nuevo Emisor (las Propiedades en Fideicomiso). A su vez, los tenedores de los bonos de PRIDCO intercambiarán los bonos de PRIDCO por bonos de renta especiales emitidos por el Nuevo Emisor y asegurados por los ingresos del Nuevo Emisor, incluyendo todos los ingresos generados por las Propiedades en Fideicomiso. El Nuevo Emisor será supervisado por una junta de directores independiente y las Propiedades en Fideicomiso serán administradas por un gerente profesional de activos que será seleccionado por el Gobierno y una mayoría de los bonistas que favorecen la transacción tras un proceso de solicitud de propuestas.

A cambio, los tenedores de bonos aceptarán una reducción al principal de los bonos de PRIDCO (que serán intercambiados a una tasa de cambio adelantada de 94%), una extensión en el vencimiento de los bonos y una moratoria de dos años en los pagos del principal.

La Modificación Cualificada —que permite a PRIDCO retener el efectivo generado por las Propiedades en Fideicomiso que actualmente pertenecen a PRIDCO (sujeto a una cuota de consentimiento pagada a las partes del RSA y a la implementación de la restructuración) y los ingresos recibidos por concepto de la moratoria de dos años en el principal — proveerá a PRIDCO la liquidez necesaria para financiar una restructuración operacional, incluyendo las obligaciones vencidas y las pagaderas según venzan en el futuro, y enfocar sus esfuerzos en ciertas iniciativas a largo plazo. La transacción también adelanta una prioridad importante para la Administración al establecer una estructura de gobierno más eficiente mediante la separación de las actividades de desarrollo de las actividades de administración de propiedades. Finalmente, al proceder al amparo del Título VI de PROMESA con el apoyo de dos

COMUNICADO DE PRENSA



## GOBIERNO DE PUERTO RICO

Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de Puerto Rico

COMUNICADO DE PRENSA

terceras partes de los bonistas de PRIDCO, el Gobierno entiende que logrará su objetivo de maximizar el valor para las partes interesadas de PRIDCO a la vez que evita retrasos, gastos y la incertidumbre asociada con un ajuste de deudas como sería el caso conforme al Título III de PROMESA.

La Modificación Cualificada aún está sujeta a ser certificada por la Junta de Supervisión y Administración Financiera para Puerto Rico, aprobada por el Tribunal de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito de Puerto Rico y a que se perfeccionen los documentos definitivos.

“El RSA es el resultado de intensas negociaciones y representa lo que se puede lograr cuando las partes están dispuestas a negociar de buena fe y buscar soluciones cónsonas con las necesidades de las partes. A nombre de la AAFAF y de la Administración, quiero expresar mi agradecimiento a PRIDCO y sus componentes principales por su trabajo para lograr este resultado. El RSA representa un paso importante en la meta de PRIDCO de lograr una reestructuración operacional y adelantar su misión de apoyar el desarrollo económico de Puerto Rico”, dijo Christian Sobrino, Director Ejecutivo de la AAFAF.

El Secretario del Departamento de Desarrollo Económico y Comercio (DEDC), Manuel A. Laboy Rivera, dijo “estamos muy complacidos con el resultado de las negociaciones”. También explicó que “esta reestructuración coloca a PRIDCO en posición para mantenerse sostenible financieramente, si se ejecuta totalmente la reestructuración operacional. Además, la reestructuración posibilita que PRIDCO provea fondos para cubrir obligaciones vencidas y pagaderas según venzan en el futuro, provee para una estructura de gobierno más eficiente al separar las actividades de desarrollo de las de administración de propiedades y evita litigios costosos con los bonistas y un potencial ajuste de Título III, entre otros beneficios”.

GoldenTree divulgó las siguientes declaraciones: “Apreciamos el trabajo intenso y enfoque constructivo demostrado por el Gobierno de Puerto Rico para reestructurar exitosamente la deuda de PRIDCO, una entidad gubernamental importante que ha facilitado el desarrollo económico y la creación de empleos en la isla desde el 1942. Este acuerdo coloca a PRIDCO en posición de continuar desempeñando un rol en el crecimiento económico futuro de Puerto Rico, beneficiando a todas las partes interesadas, incluyendo principalmente al pueblo de Puerto Rico”.

En las negociaciones, AAFAF y PRIDCO recibieron asistencia de O’Melveny & Myers LLP y Pietrantonio Mendez & Alvarez LLC, como asesores legales, y de Ankura, como asesores financieros. Por su parte, GoldenTree recibió asistencia de parte de Latham & Watkins LLP y Reichard & Escalera LLC, como asesores legales.

###