

Casos de Financiamientos de Infraestructura en Panamá

Marelissa Quintero de Stanziola
Superintendente

14 de Junio de 2016



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Contenido

- I. Registro de Valores en Panamá
- II. Caso Corredor Sur
- III. Caso Empresa Nacional de Autopistas (ENA)
- IV. Caso Tocumen



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Registro de Valores en Panamá



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Emisores

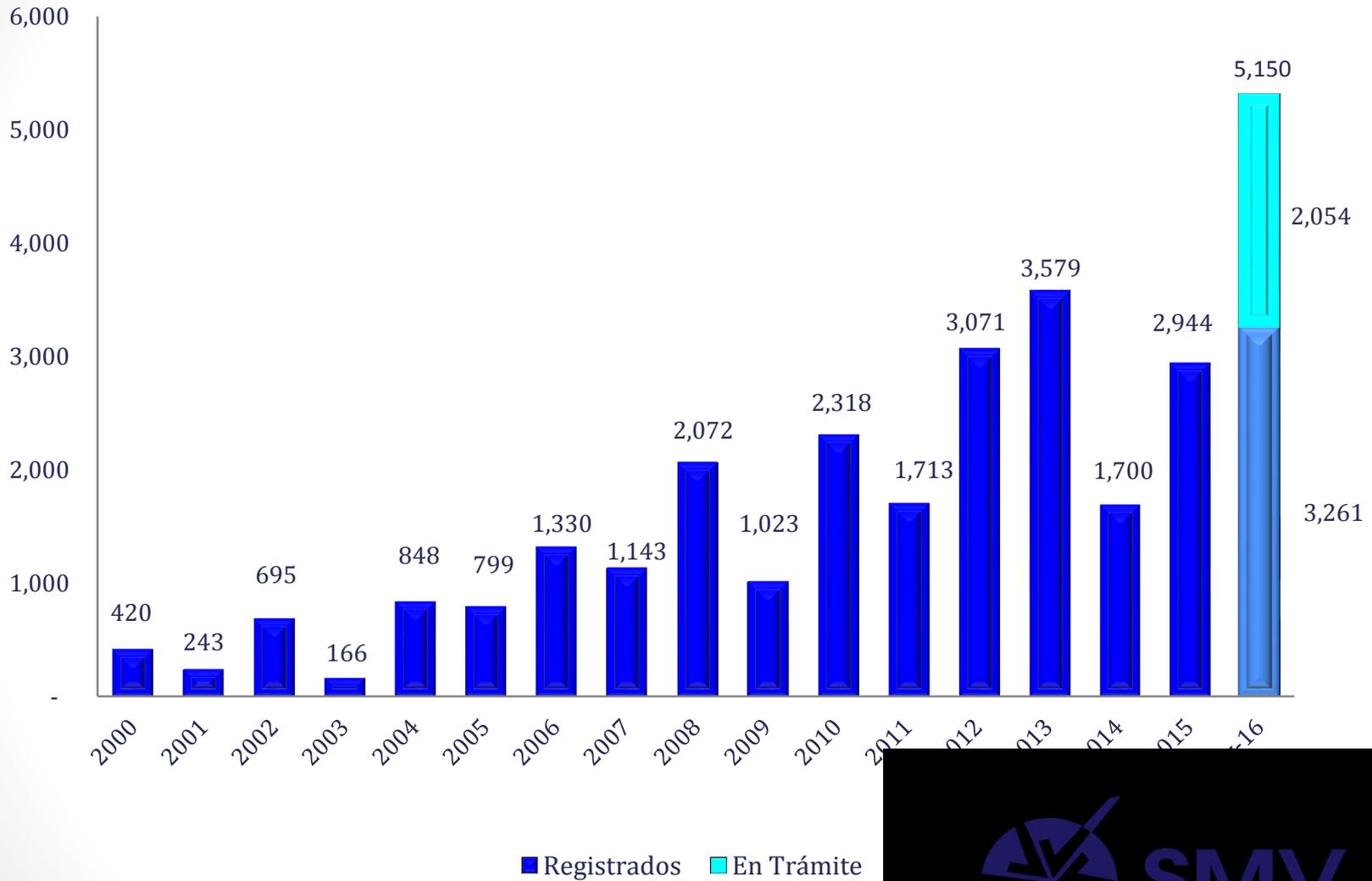
Artículo. 49 de la Ley del Mercado de Valores:

- **Emisor:** Persona que tenga valores emitidos y en circulación o que se proponga emitir valores.
- **Persona:** Toda persona jurídica, incluyendo fideicomisos, así como todo estado y sus subdivisiones políticas, dependencias, entidades autónomas y semiautónomas.



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Emisiones Registradas

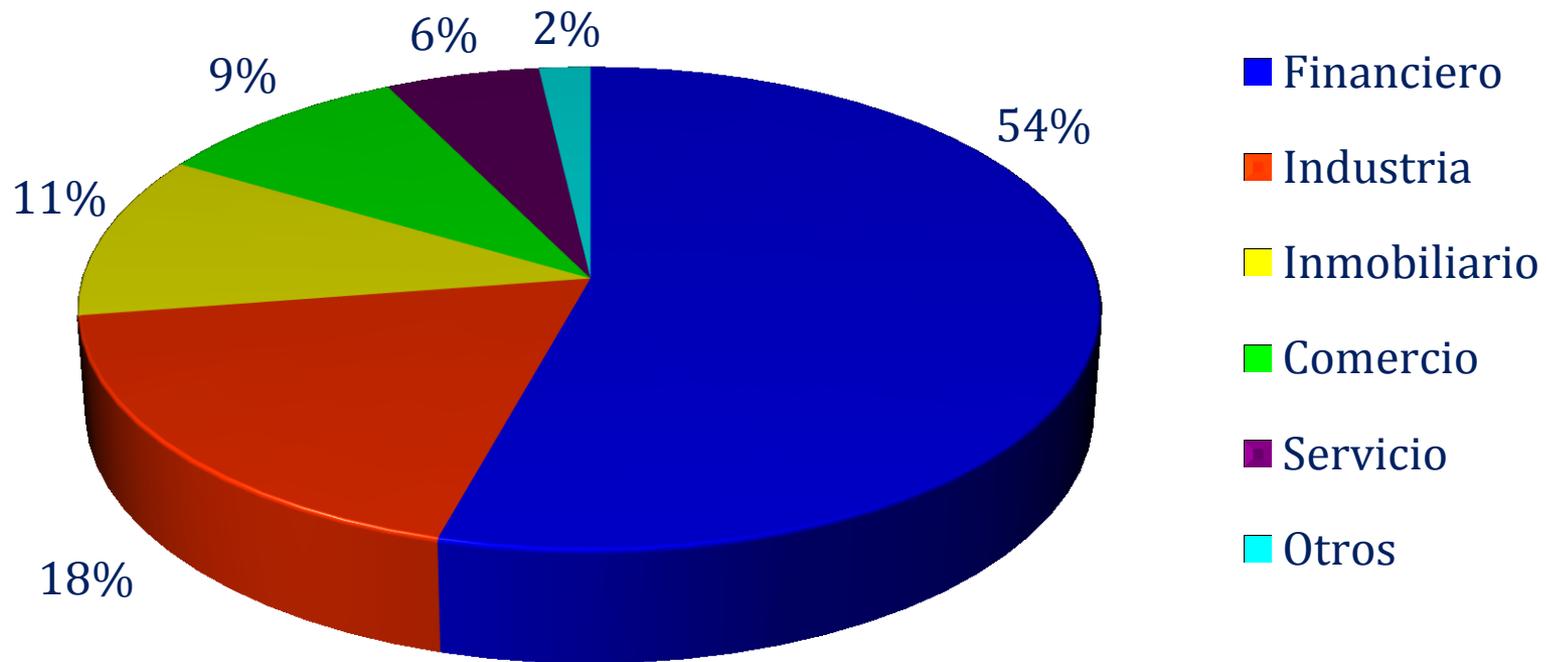


SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Emisores Según Sector Económico

(al 31 de diciembre de 2015)

164 Emisores

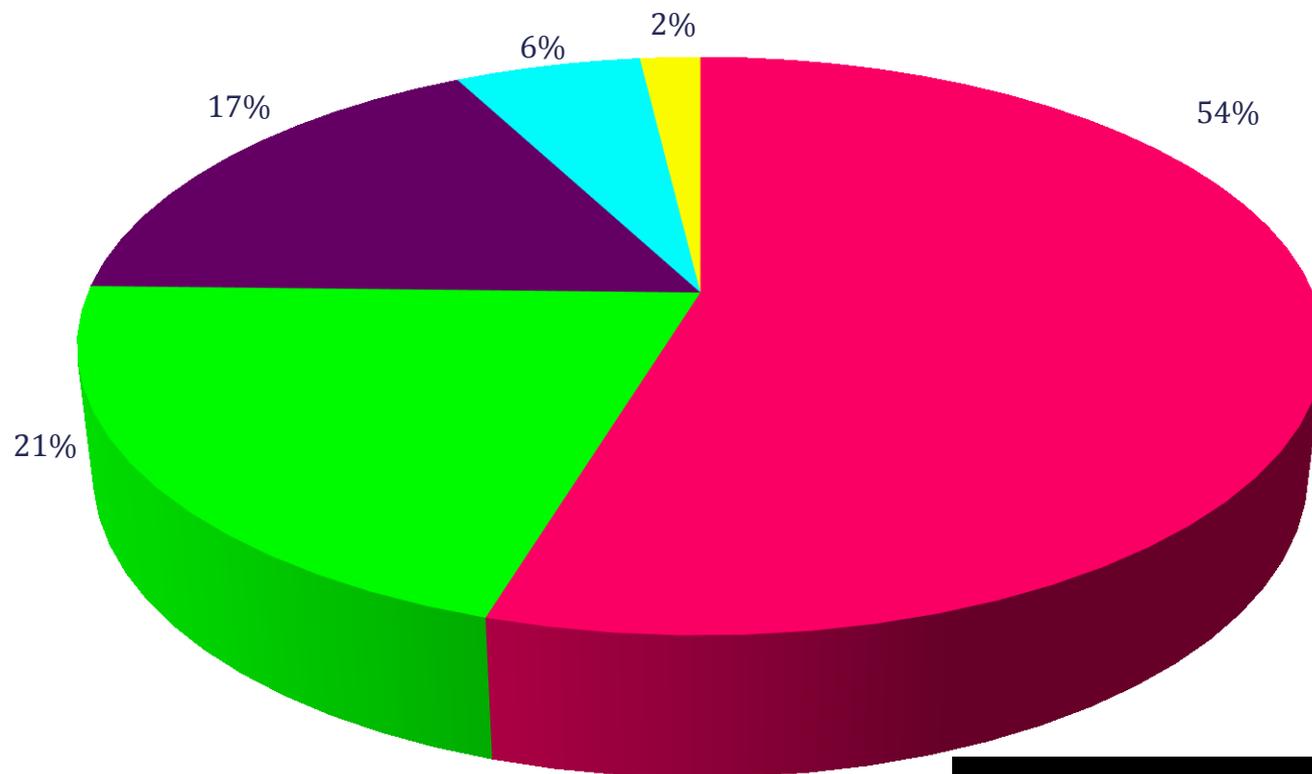


SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Valores Registrado según Tipo de Valor

(al 31 de diciembre de 2015)

US\$2,944 MM



- Bonos
- Acciones Comunes
- Certificados de Participación
- VCN'S
- Acciones Preferidas



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

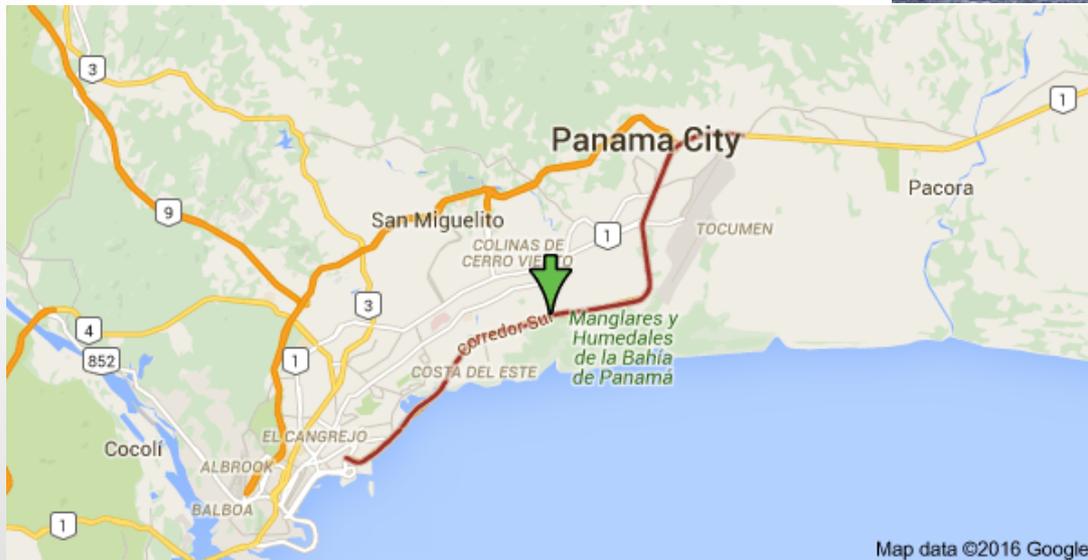
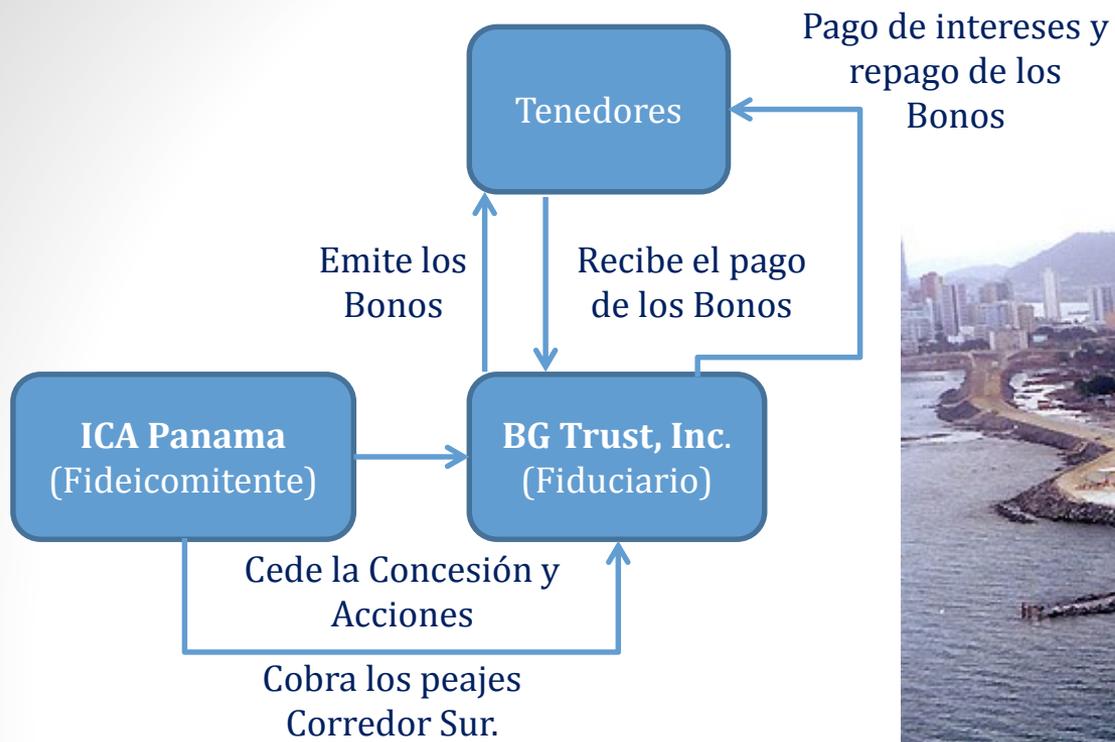
Caso Corredor Sur



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Corredor Sur

Emisor	BG Trust, Inc. (actuando como Fiduciario del Fideicomiso Corredor Sur)
Monto de la Emisión	US\$150,000,000
Instrumento	Notas
Tasa de Interés	6.95%
Fecha de Emisión	17 de mayo de 2005.
Vencimiento	2025
Uso de Fondos	Principalmente para repagar préstamo de ICA Panama otorgado por la Corporación Financiera Internacional.
Fiduciario	BG Trust, Inc.
Formato de la Emisión	Regla 144A / Regulación S
Listado de Valores	Bolsa de Valores de Panama, S.A.
Garantías	Principalmente, los peajes del Corredor Sur y las Acciones de ICA Panama (el Concesionario,)

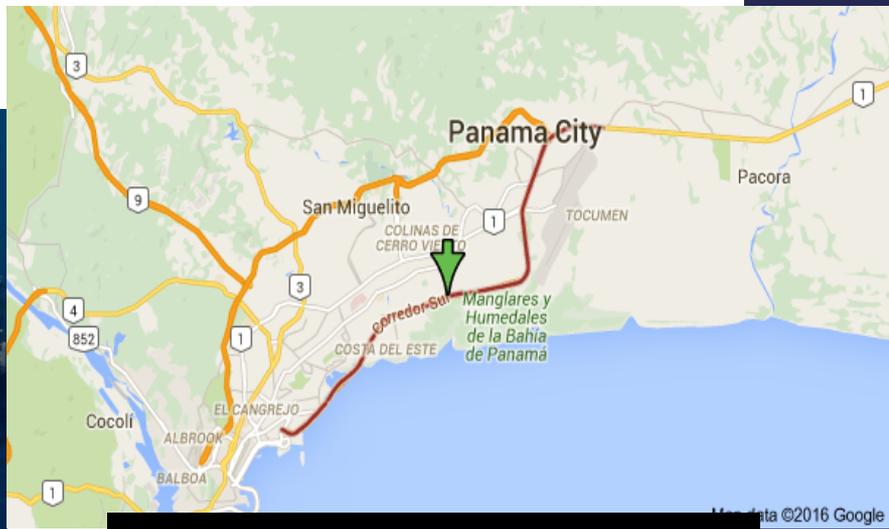
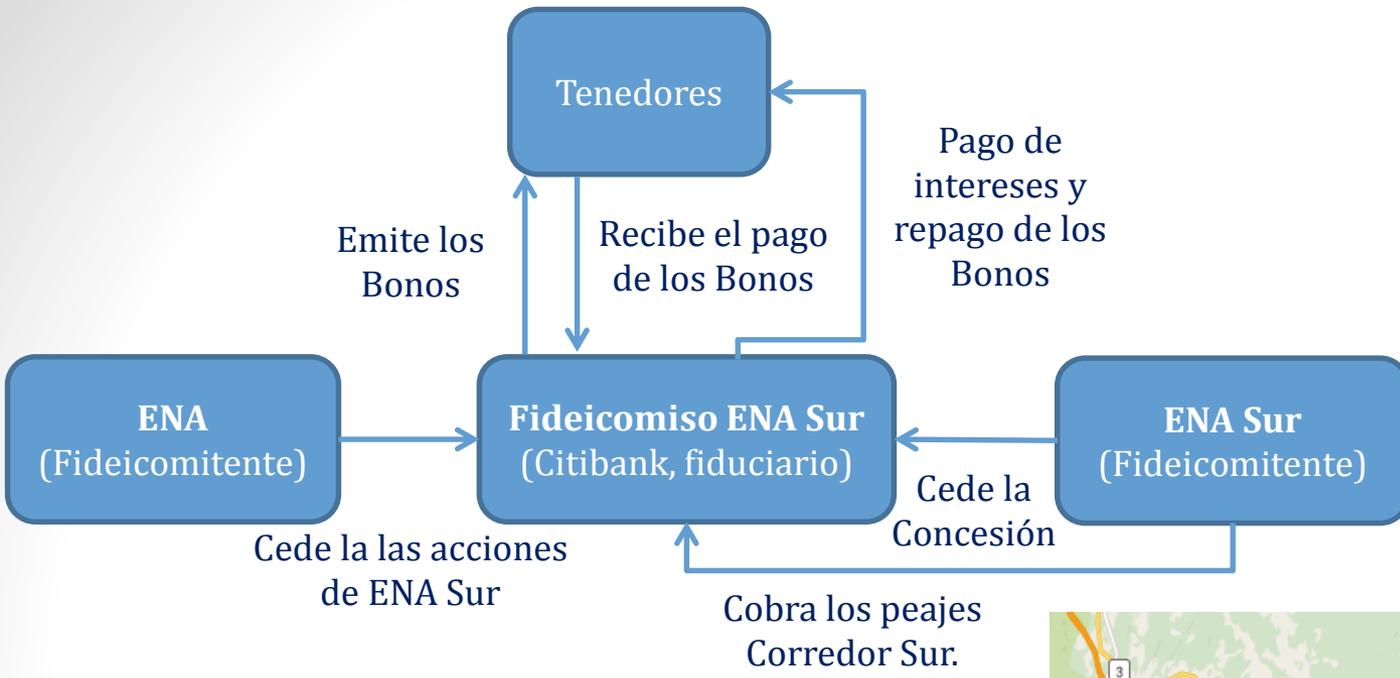


Caso Empresa Nacional de Autopistas (ENA)



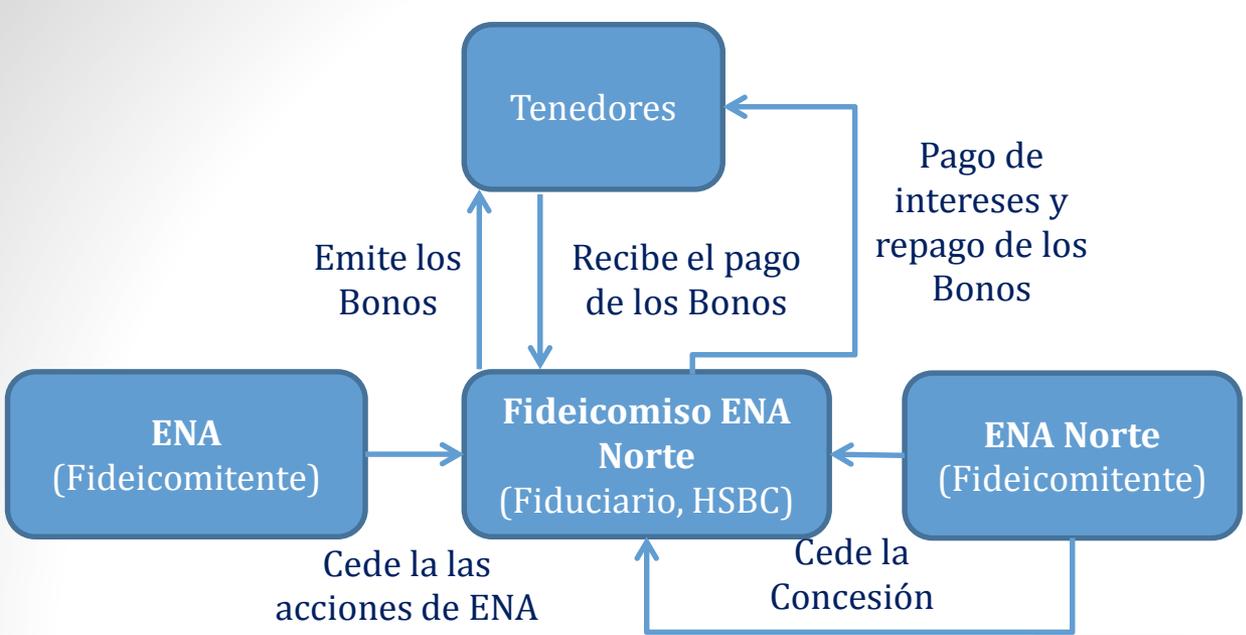
ENA Sur

Emisor	Fideicomiso ENA Sur
Monto de la Emisión	US\$170,000,000 Serie A y US\$225,000,000 Serie B
Instrumento	Notas
Tasa de Interés	5.75% - Serie A y 5.25% - Serie B
Fecha de Emisión	16 de agosto de 2011
Vencimiento	2025
Uso de Fondos	Principalmente, comprar las acciones de ICA Panamá y pagar al Banco Nacional de Panamá el balance de un préstamo de ICA Panamá .
Colocadores	HSBC Global Bank
Fiduciario	Banco Citibank (Panama), S.A.
Agente de Pago, Registro y Transferencia	The Bank of New York Mellon
Formato de la Emisión	Regla 144A / Regulación S
Listado de Valores	Bolsa de Valores de Panama, S.A.
Garantías	Principalmente, los peajes del Corredor Sur y las Acciones de ENA Sur.



ENA Norte

Emisor	Fideicomiso ENA Norte
Monto de la Emisión	US\$600 millones
Instrumento	Bonos
Tasa de Interés	4.950000%
Fecha de la Emisión	27 de septiembre de 2012
Vencimiento	2028
Uso de Fondos	Principalmente, comprar la Concesión del Corredor Norte.
Colocadores	HSBC Global Bank
Fiduciario	HSBC Bank (Panamá), S.A.
Formato de la Emisión	Regla 144A / Regulación S
Listado de Valores	Bolsa de Valores de Panama, S.A.
Garantías	Principalmente, los peajes recaudados del Corredor Norte (Fase I, Fase II A y Segmento Panama-Maddem) y las Acciones de ENA Norte.

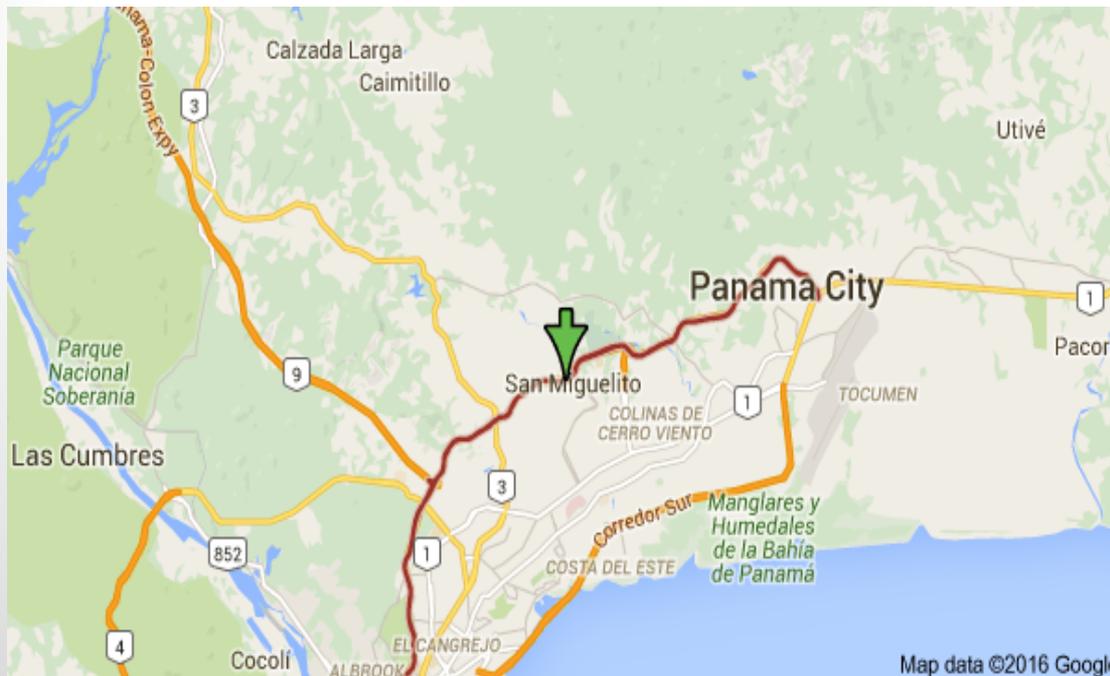
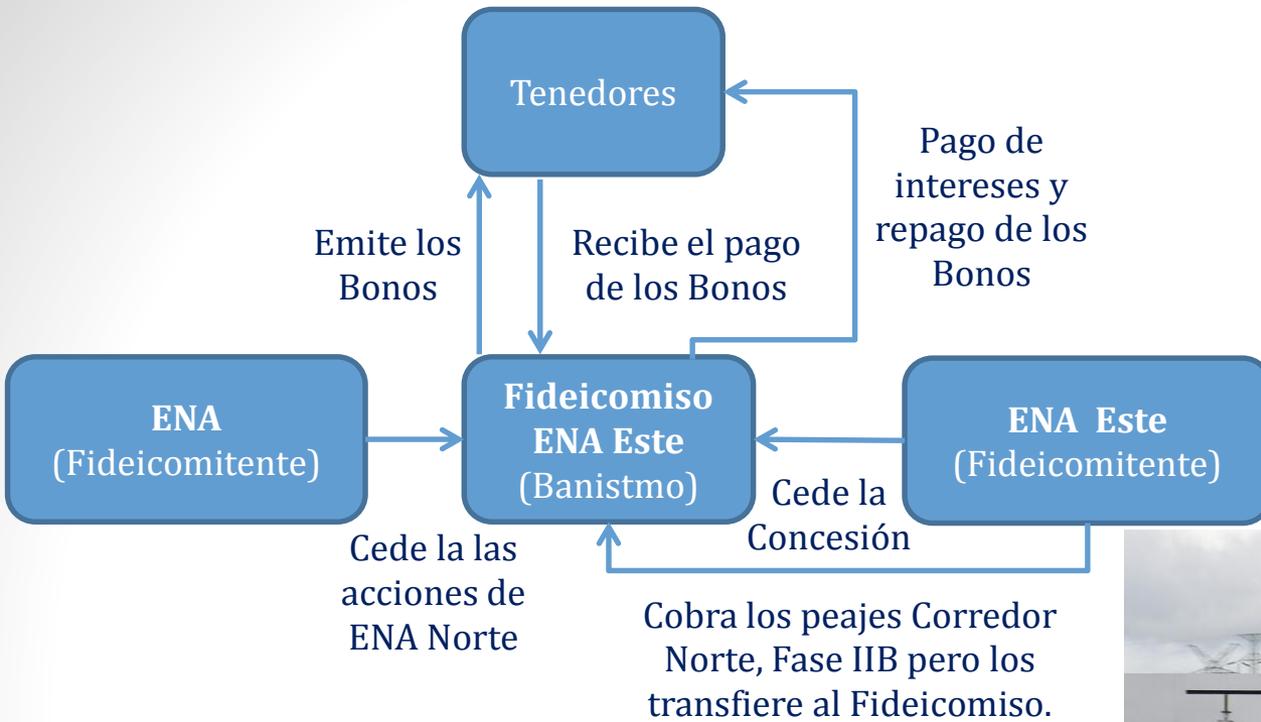


Cobra los peajes Corredor Norte, Fase I, Fase II A y Segmento Panama-Maddem pero los transfiere al Fideicomiso.



ENA Este

Emisor	Fideicomiso ENA Este
Monto de la Emisión	US\$212,000,000
Instrumento	Bonos Corporativos
Tasa de Interés	6.00% anual
Fecha de Emisión	26 de marzo de 2014
Vencimiento	10 años
Uso de Fondos	Principalmente, financiar la construcción del Corredor Norte Fase IIB, cancelar el saldo de un préstamo otorgado por el Banco Nacional de Panamá a ENA Este y financiar el desarrollo de mejoras tecnológicas para el cobro de los peajes.
Puesto de Bolsa	Prival Securities, S.A.
Fiduciario	Banistmo, S.A.
Agente de Pago, Registro y Transferencia	Prival Bank, S.A.
Calificación de Riesgo	Fitch Ratings Inc., BBB- Internacional, Estable y Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A., AAA.pa, Estable
Listado de Valores	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Garantías	Principalmente, los peajes cobrados en el Corredor Norte Fase IIB y las acciones de ENA Este.



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

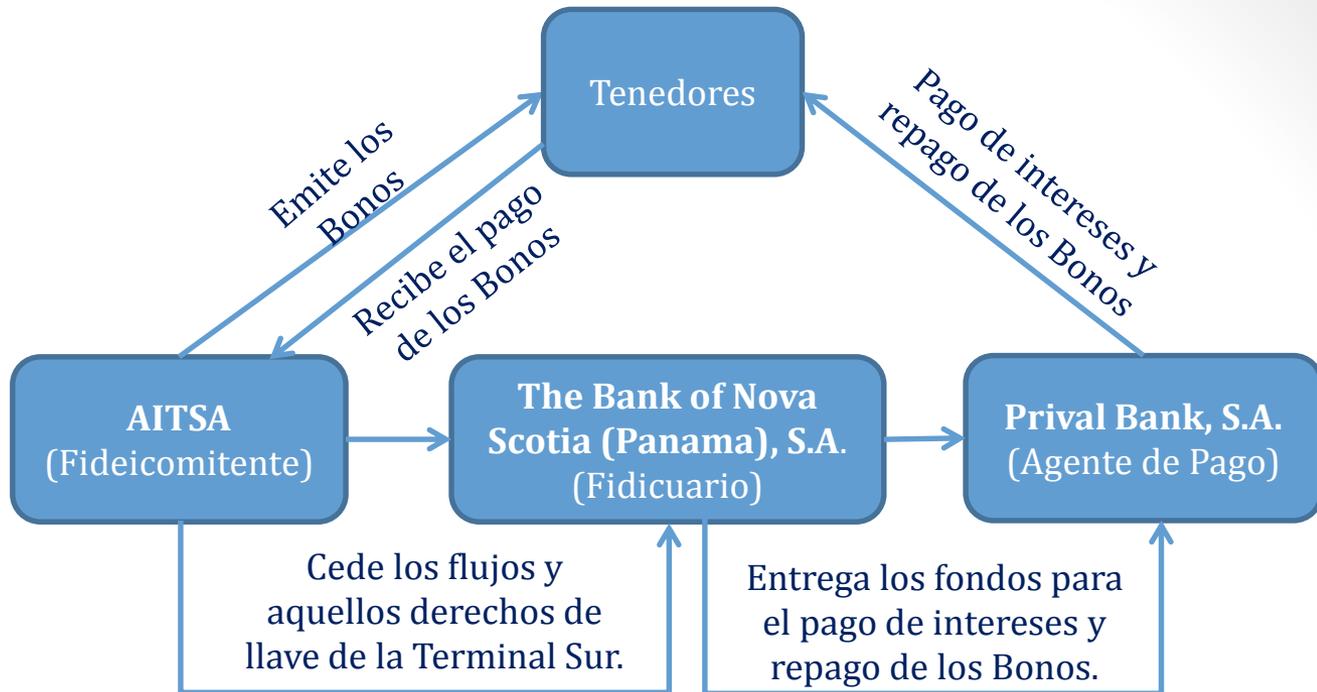
Caso Tocumen



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Tocumen I

Emisor	Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
Monto de la Emisión	US\$650 millones
Instrumento	Bonos Corporativos
Tasa de Interés	5.75% anual
Fecha de la Emisión	26 de marzo de 2014
Vencimiento	10 años
Uso de Fondos	Principalmente, avance de obra terminal Sur y compra de terrenos para expansión a la Universidad de Panamá.
Agente de Pago, Registro y Transferencia	Prival Bank, S.A.
Agente Colocador	Prival Securities, Inc.
Listado de Valores	Bolsa de Valores de Panama, S.A.
Fiduciario	The Bank of Nova Scotia (Panama), S.A.
Garantías	Principalmente, los flujos y aquellos derechos de llave de la Terminal Sur.
Calificación de riesgo del Emisor	BBB Internacional, Estable, Standard & Poor's Rating Services.
Calificación de riesgo de la Emisión	AAA Panamá, Estable, Pacific Credit Rating. BBB Internacional, Estable, Standard & Poor's Rating Services.

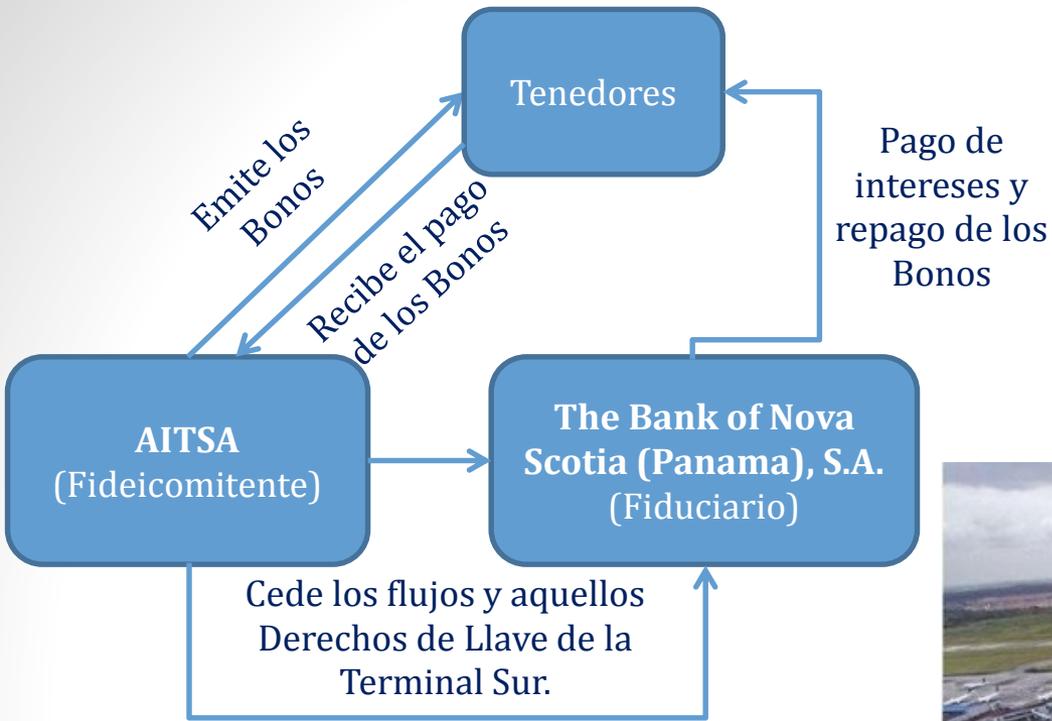


Cobra los flujos y aquellos derechos de llave de la Terminal Sur.



Tocumen II

Emisor	Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
Monto de la Emisión	US\$575millones
Instrumento	Bonos Senior Garantizados
Tasa de Interés	5.625% anual
Fecha de Emisión	12 de mayo de 2014
Vencimiento	18 de mayo de 2036.
Uso de Fondos	Principalmente, gastos de capital para la ampliación y la compra de tierras para la construcción de una tercera pista.
Colocador	Citigroup Global Markets Inc.
Fiduciario	The Bank of Nova Scotia (Panama), S.A.
Formato de la Emisión	Regla 144A / Regulación S
Listado de Valores	Bolsa de Valores de Panama, S.A.
Garantías	Principalmente, los ingresos por servicios aeronáuticos y los ingresos por servicios no aeronáuticos del Emisor.



¡Muchas gracias!



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá