

# 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

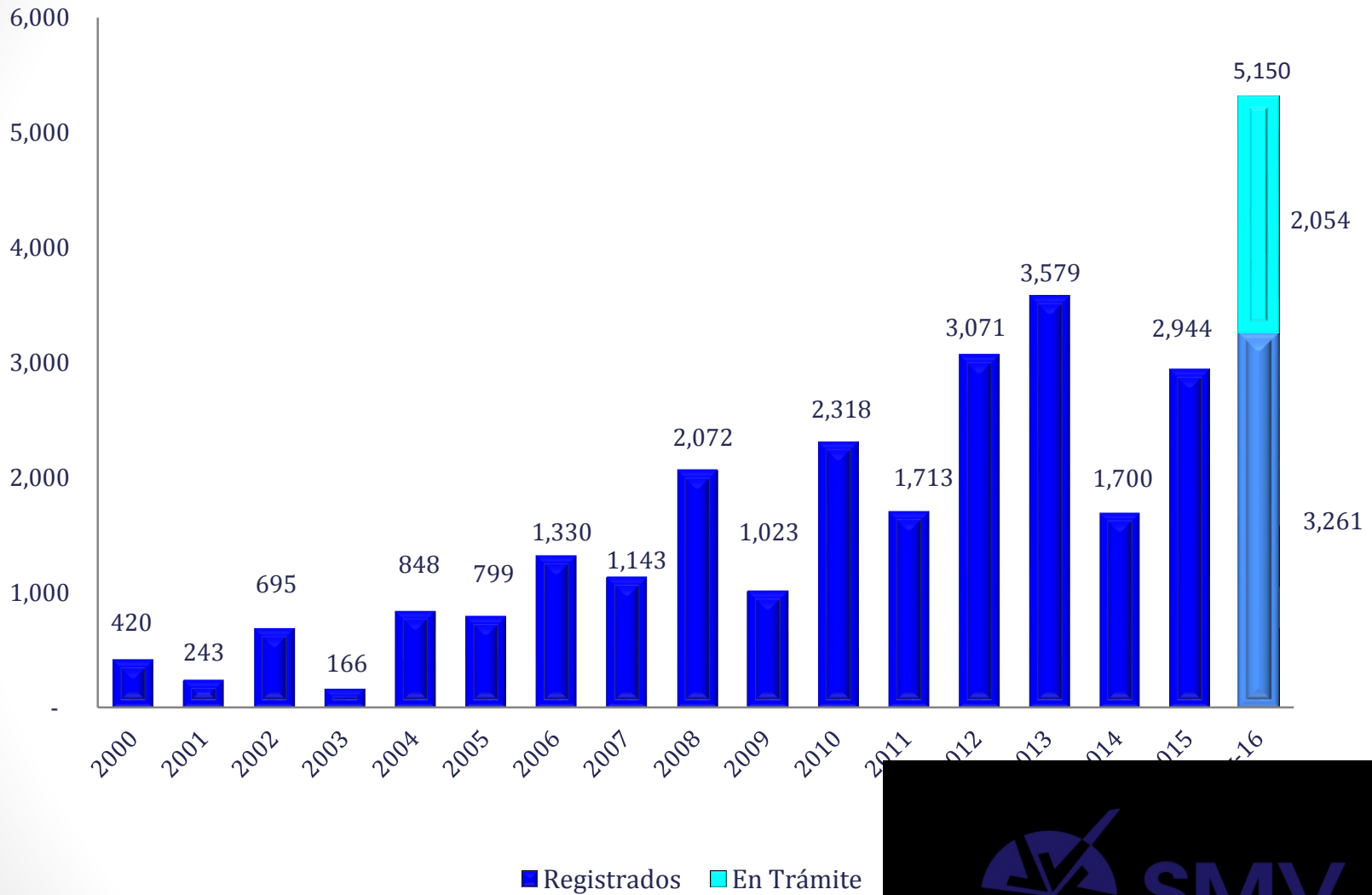
Artículo. 49 de la Ley del Mercado de Valores:

- **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

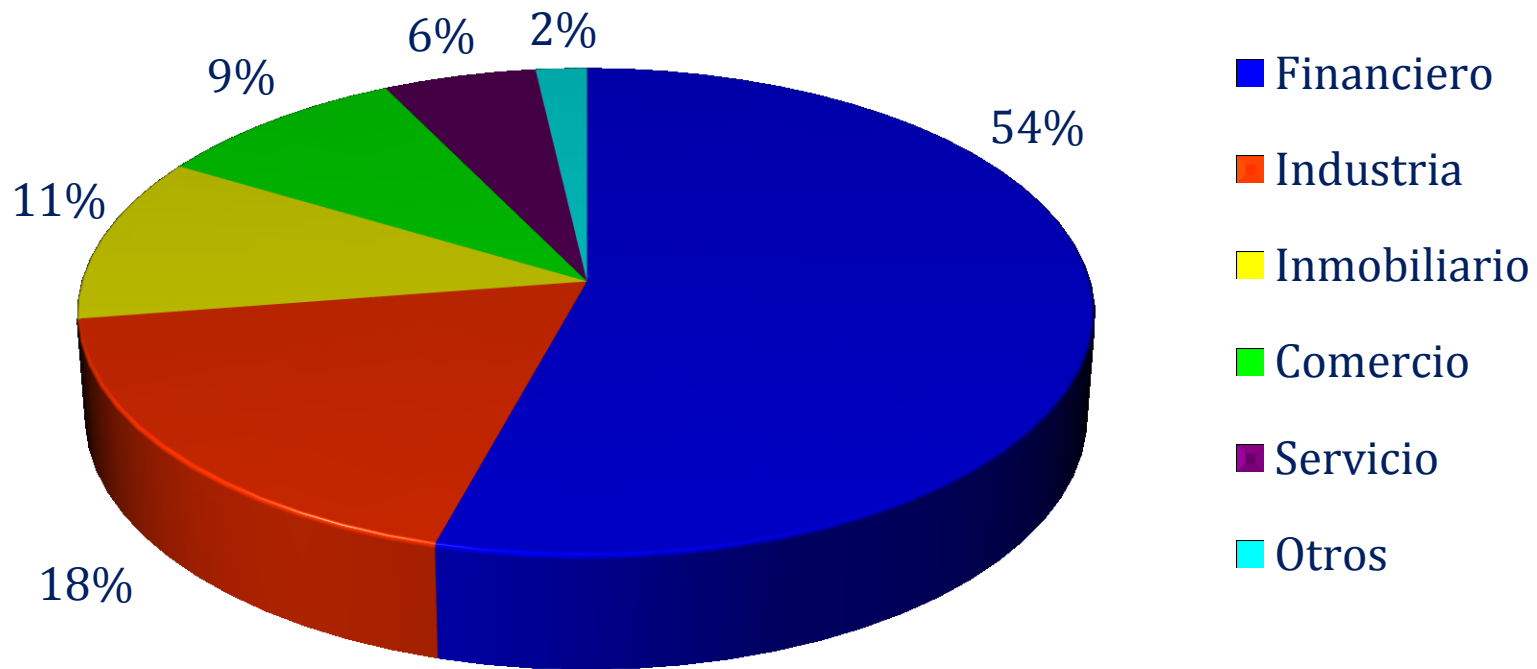


**SMV**  
Superintendencia del Mercado de Valores  
República de Panamá

# Emisores Según Sector Económico

(al 31 de diciembre de 2015)

164 Emisores

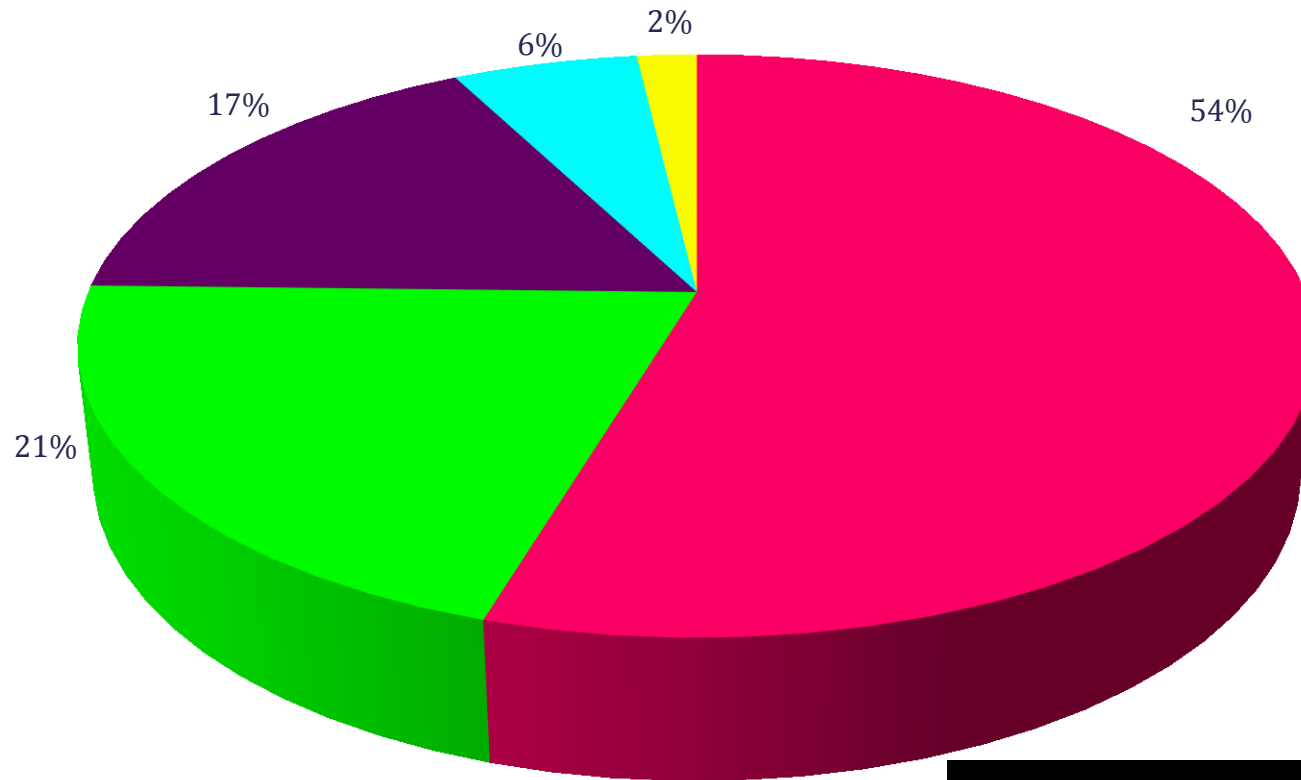


**SMV**  
Superintendencia del Mercado de Valores  
República de Panamá

# 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

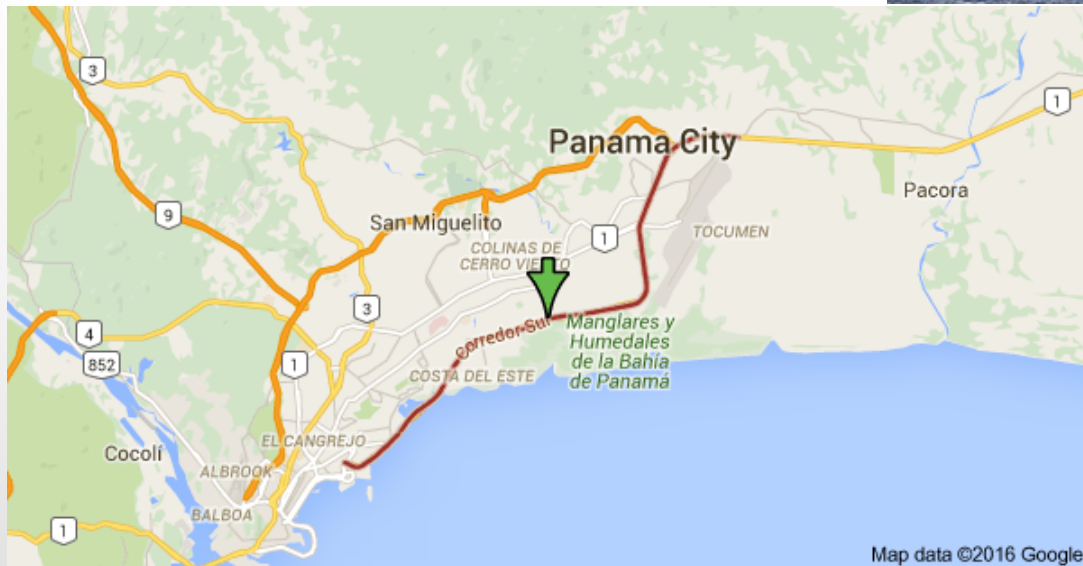
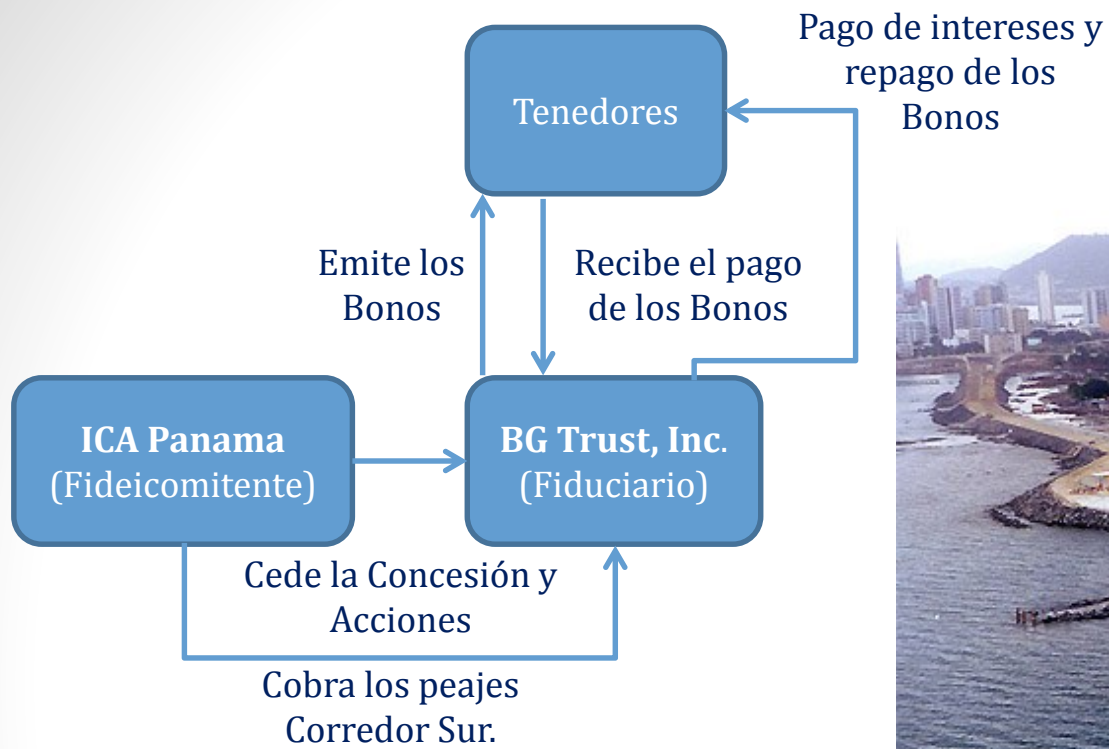


**SMV**  
Superintendencia del Mercado de Valores  
República de Panamá



# Corredor Sur

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

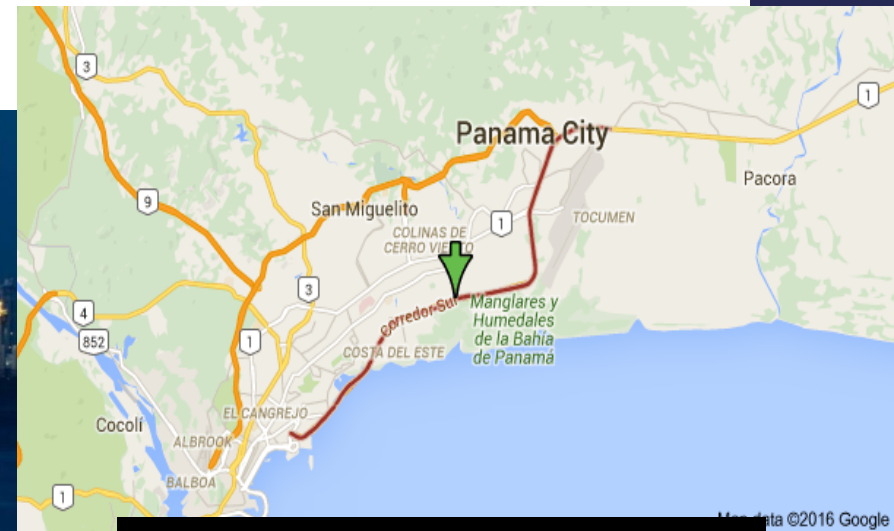
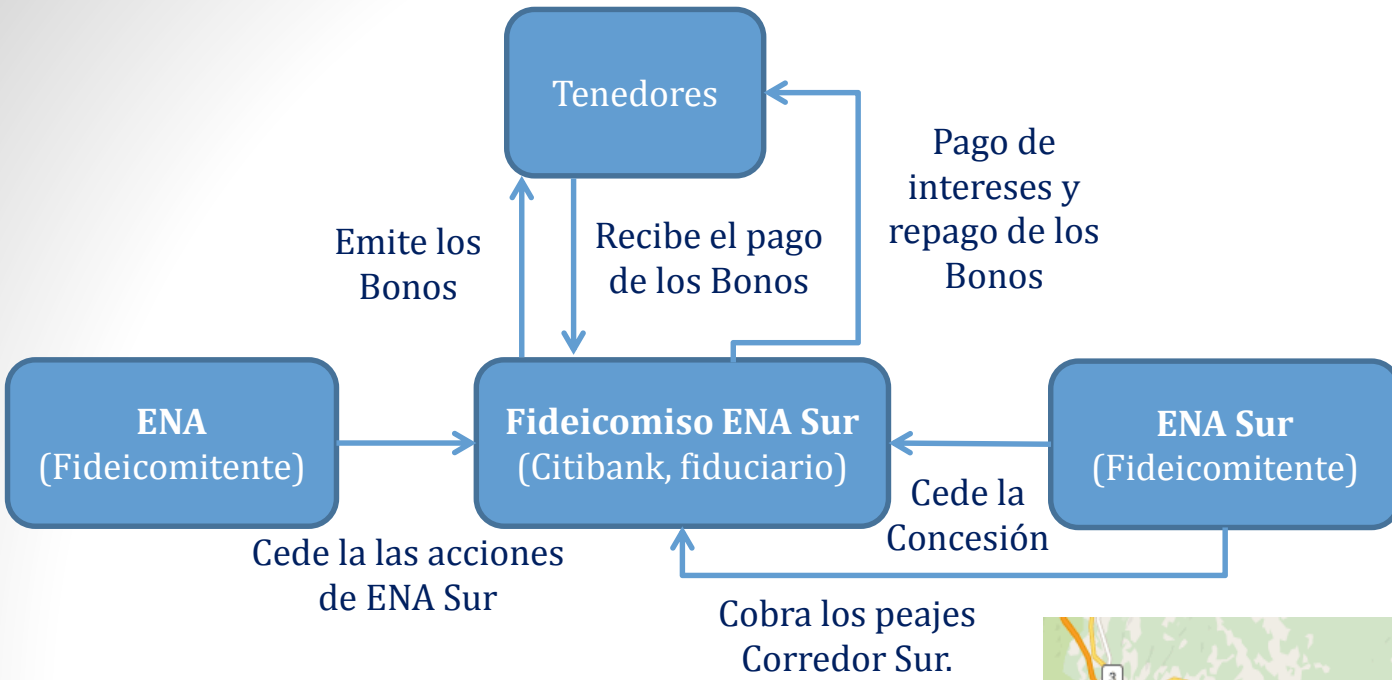


# Caso Empresa Nacional de Autopistas (ENA)



# ENA Sur

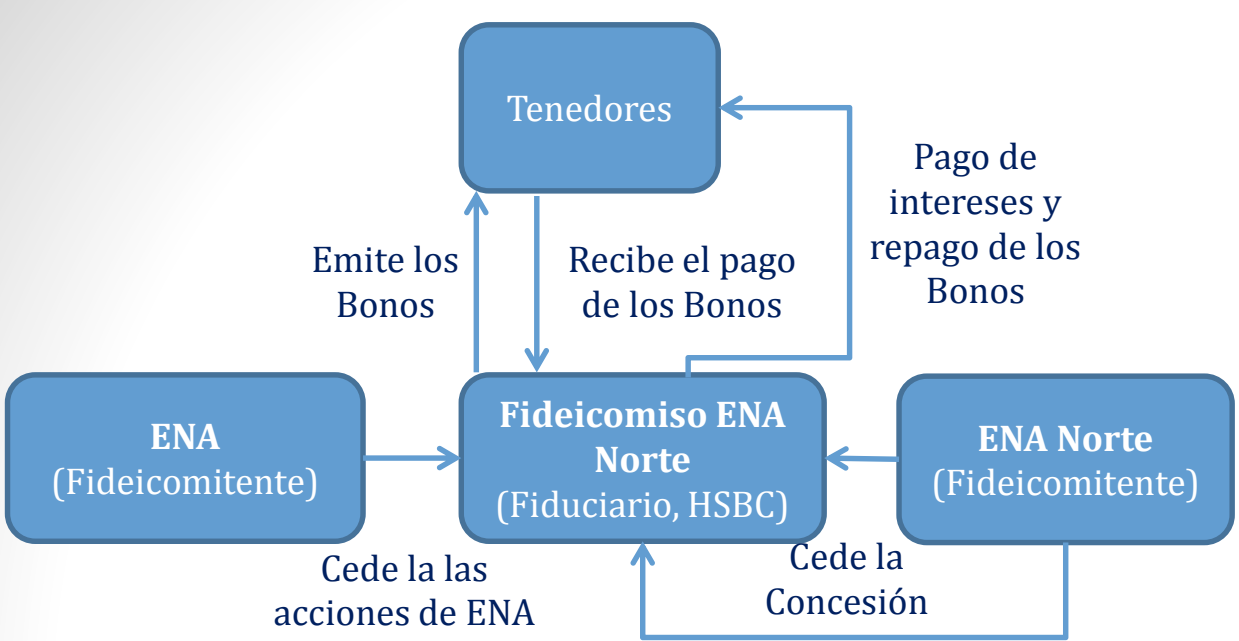
<b>Emisor</b>	Fideicomiso ENA Sur
<b>Monto de la Emisión</b>	US\$170,000,000 Serie A y US\$225,000,000 Serie B
<b>Instrumento</b>	Notas
<b>Tasa de Interés</b>	5.75% - Serie A y 5.25% - Serie B
<b>Fecha de Emisión</b>	16 de agosto de 2011
<b>Vencimiento</b>	2025
<b>Uso de Fondos</b>	Principalmente, comprar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



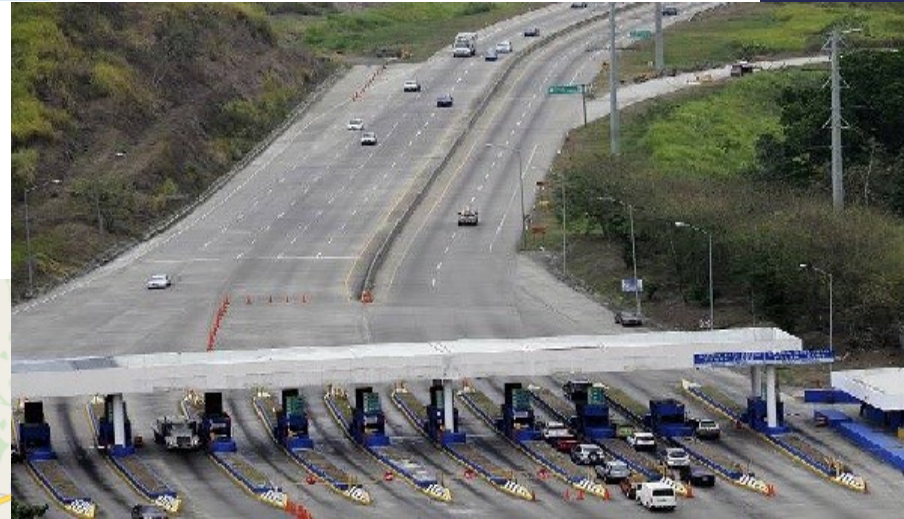
# ENA Norte

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





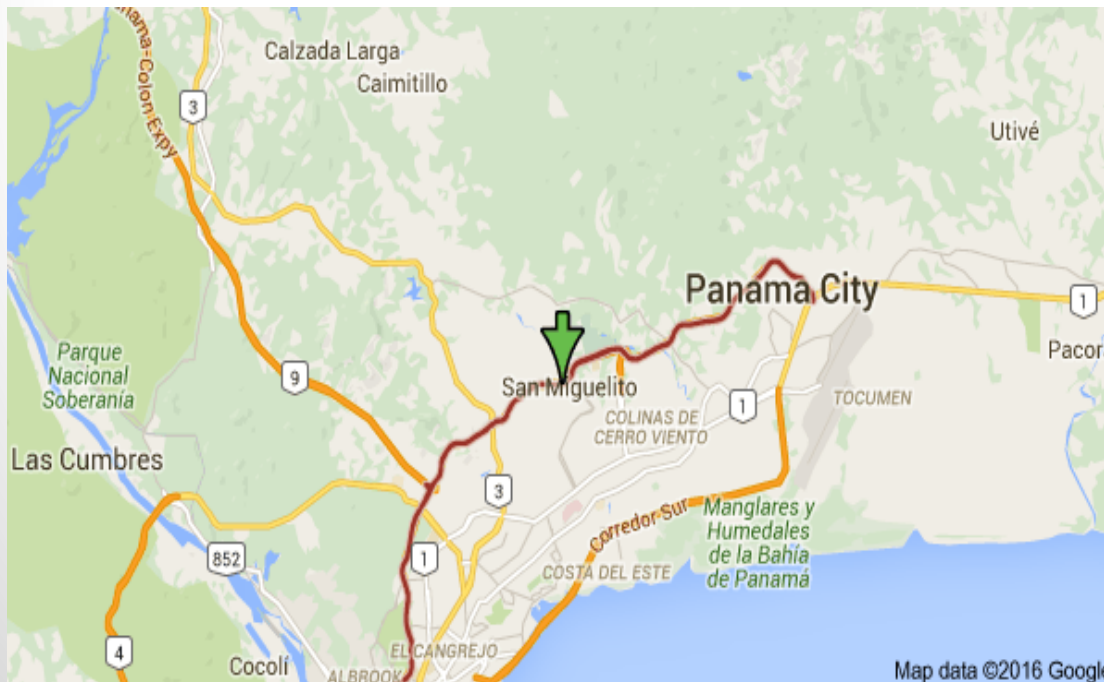
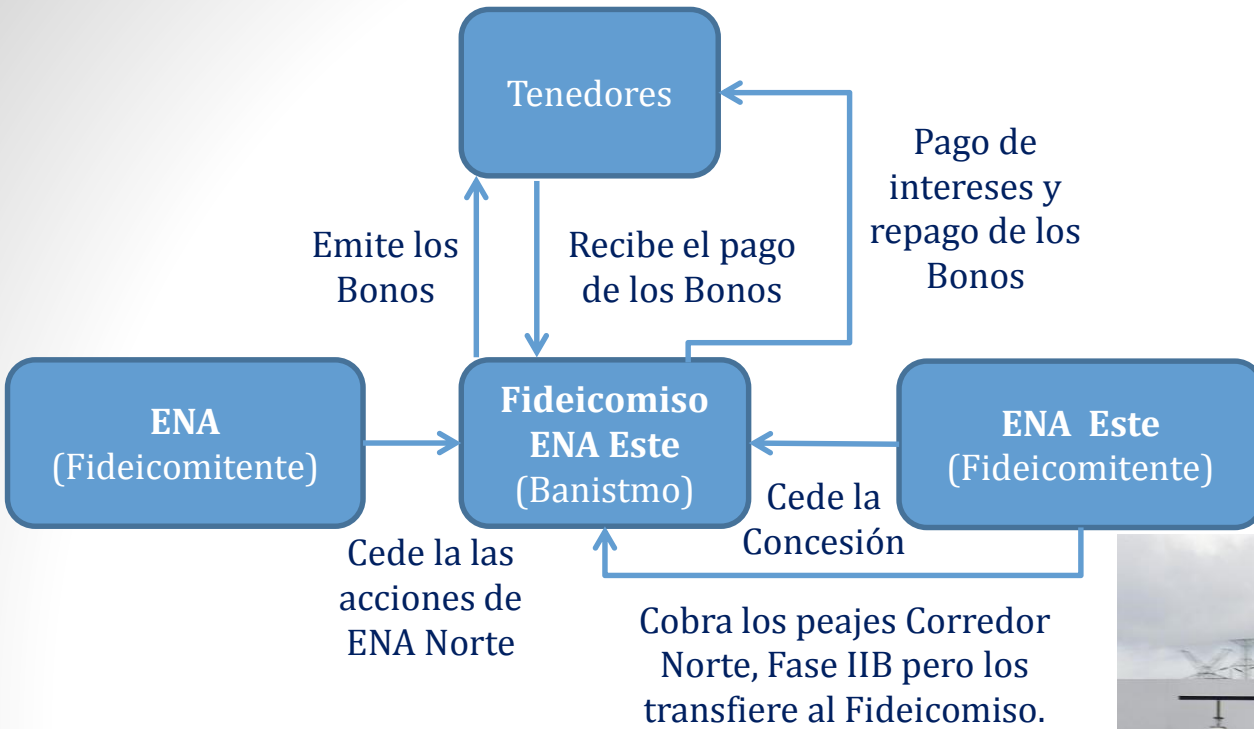
Cobra los peajes Corredor Norte, Fase I, Fase II A y Segmento Panama-Maddem pero los transfiere al Fideicomiso.



# ENA Este

<b>Emisor</b>	Fideicomiso ENA Este
<b>Monto de la Emisión</b>	US\$212,000,000
<b>Instrumento</b>	Bonos Corporativos
<b>Tasa de Interés</b>	6.00% anual
<b>Fecha de Emisión</b>	26 de marzo de 2014
<b>Vencimiento</b>	10 años
<b>Uso de Fondos</b>	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.
<b>Puesto de Bolsa</b>	Prival Securities, S.A.
<b>Fiduciario</b>	Banistmo, S.A.
<b>Agente de Pago, Registro y Transferencia</b>	Prival Bank, S.A.
<b>Calificación de Riesgo</b>	Fitch Ratings Inc., BBB- Internacional, Estable y Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A., AAA.pa, Estable
<b>Listado de Valores</b>	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
<b>Garantías</b>	Principalmente, los peajes cobrados en el Corredor Norte Fase IIB y las acciones de ENA Este.





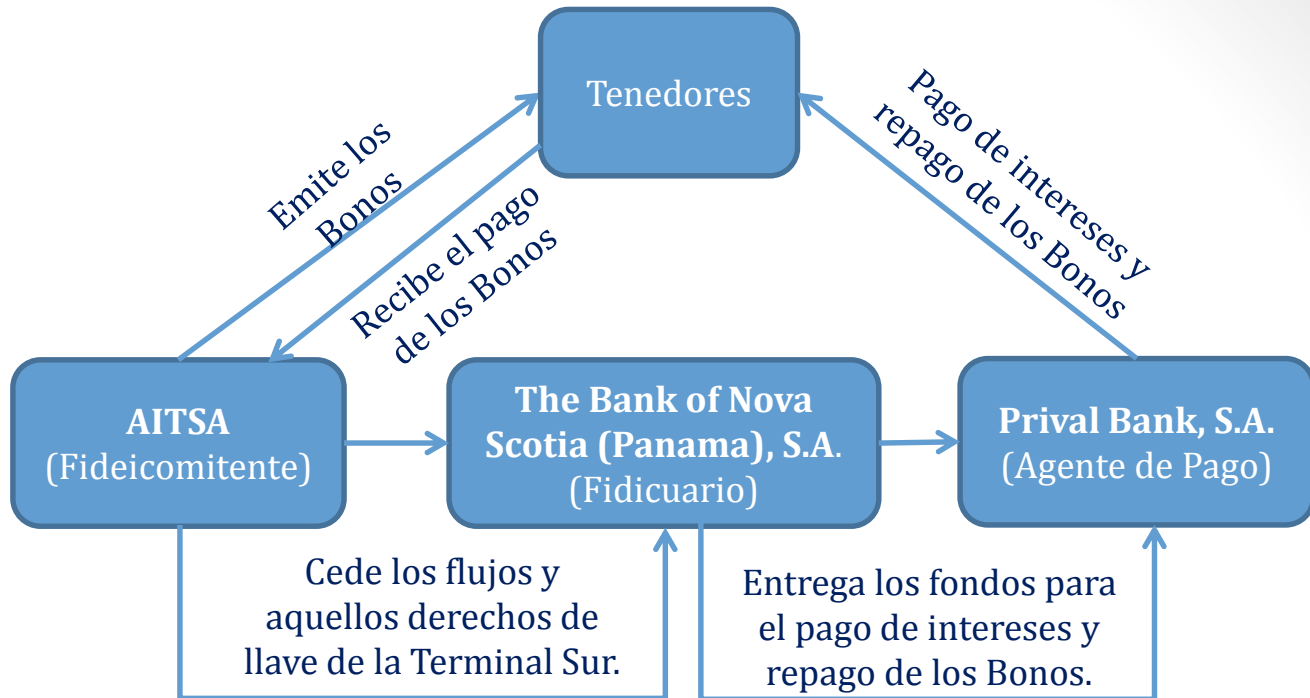
# Caso Tocumen



**SMV**  
Superintendencia del Mercado de Valores  
República de Panamá

# Tocumen I

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



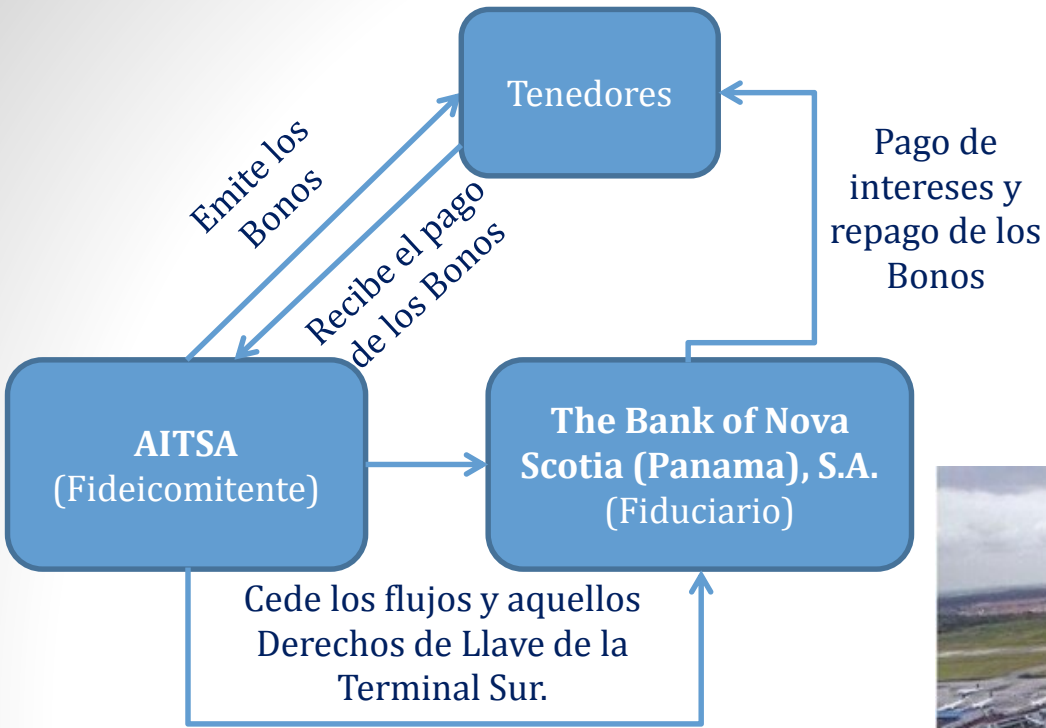
Cobra los flujos y aquellos derechos de llave de la Terminal Sur.



# Tocumen II

<b>Emisor</b>	Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
<b>Monto de la Emisión</b>	US\$575millones
<b>Instrumento</b>	Bonos Senior Garantizados
<b>Tasa de Interés</b>	5.625% anual
<b>Fecha de Emisión</b>	12 de mayo de 2014
<b>Vencimiento</b>	18 de mayo de 2036.
<b>Uso de Fondos</b>	Principalmente, gastos de capital para la ampliación y la compra de tierras para la construcción de una tercera pista.
<b>Colocador</b>	Citigroup Global Markets Inc.
<b>Fiduciario</b>	The Bank of Nova Scotia (Panama), S.A.
<b>Formato de la Emisión</b>	Regla 144A / Regulación S
<b>Listado de Valores</b>	Bolsa de Valores de Panama, S.A.
<b>Garantías</b>	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