

GOBIERNO DE PUERTO RICO

18^{va} Asamblea
Legislativa1^{ra} Sesión
Extraordinaria

SENADO DE PUERTO RICO

P. del S. 604

31 de julio de 2017

Presentado por Presentado por los señores *Rivera Schatz; Seilhamer Rodríguez; Ríos Santiago; Martínez Santiago; Berdiel Rivera; Correa Rivera; Cruz Santiago*; la señora *Laboy Alvarado*; los señores *Laureano Correa; Muñiz Cortés; Nazario Quiñones; Neumann Zayas*; las señoras *Nolasco Santiago; Padilla Alvelo; Peña Ramírez*; los señores *Pérez Rosa; Rodríguez Mateo; Romero Lugo; Roque Gracia*; las señoras *Vázquez Nieves y Venegas Brown*

Referido a la Comisión de Hacienda

LEY

Para crear la “Ley para la Reestructuración de la Deuda del Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico” a los fines de establecer el marco legal para la reestructuración de la deuda del Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico (el “BGF”) a través del Título VI del *Puerto Rico Oversight Management and Economic Stability Act*, crear la Autoridad de Recuperación de Deuda del BGF (la “Autoridad”) y disponer sus facultades, poderes y limitaciones, autorizar la creación del Fideicomiso de Entidad Pública (el “Fideicomiso”) y establecer las disposiciones relacionadas con éste, proveer para la determinación de los balances de ciertos pasivos del BGF y otras entidades gubernamentales, autorizar la transferencia de ciertos activos y obligaciones del BGF a la Autoridad y al Fideicomiso, autorizar a la Autoridad a emitir bonos de reestructuración y establecer las circunstancias y condiciones para ello, crear el gravamen estatutario que garantizará dichos bonos, recalcular ciertas obligaciones municipales, autorizar ciertos desembolsos a los municipios por concepto de la contribución adicional especial; enmendar el Artículo 2 y 26 a la Ley 80-1991, según enmendada; añadir Artículos 2.12 y 2.13 a la Ley 83-1991, según enmendada; enmendar los Artículos 3 y 20 de la Ley Núm. 64-1996, según enmendada, para reemplazar ciertas referencias al BGF en dichas leyes por un fiduciario designado y definir dicho término, para confirmar la validez de préstamos emitidos por el BGF, proveer que las transacciones realizadas conforme a esta ley serán válidas y obligatorias para todas las entidades gubernamentales, disponer que ninguna entidad gubernamental tendrá autoridad o legitimación activa para cuestionar esta ley, la transacción de reestructuración o las demás transacciones contempladas en esta ley; y para otros fines relacionados.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

A. Introducción

La crisis fiscal y económica por la que atraviesa Puerto Rico no tiene precedentes en nuestra historia. Las posturas y acciones de la Administración García Padilla entre el 2013 y 2016 causaron la pérdida de acceso a los mercados de capital y precipitaron el colapso de nuestro sistema financiero público, todo ello por primera vez en la historia de Puerto Rico. Tales acciones aceleraron además la contracción económica que veníamos sufriendo por más de una década (con la excepción del periodo 2011-2012) y acrecentaron el éxodo de puertorriqueños hacia estados de la nación. La pasada administración llevó al Gobierno de Puerto Rico (el “Gobierno”) a la quiebra logrando la mayor visibilidad y repercusión posible en la historia del sector público a nivel nacional.

Entre el 2013 y 2016, la Administración García Padilla desarrolló, por primera vez en nuestra historia, una relación hostil con participantes de los mercados financieros, incluyendo decenas de miles de puertorriqueños que confiaron sus ahorros en el buen nombre y crédito del Gobierno. Dicha Administración además creó en el Congreso de Estados Unidos un ambiente hostil hacia Puerto Rico por la falta de transparencia y honestidad, al tiempo que mantuvo a Puerto Rico generando cobertura mediática consistentemente negativa a nivel local, nacional y global. Por primera vez, durante ese periodo de tiempo, Puerto Rico dejó de emitir estados financieros auditados luego de décadas de cumplir con un requisito de transparencia básico y esencial en el financiamiento y uso de fondos públicos. Bajo la Administración García Padilla, también por primera vez, Puerto Rico optó por no honrar el pago de obligaciones generales del Gobierno, así como el pago de las deudas de otras instrumentalidades, aumentando irónicamente el gasto público – y quebrantando abiertamente la constitución de Puerto Rico.

La pasada administración implementó medidas bajo una filosofía errada y abusiva de “*primero impuestos y después recortes*”; por ejemplo, el aumento de Impuesto Sobre Ventas y Uso (el “IVU”) de un 7% a un 11.5% y la aprobación de aumentos al arbitrio sobre el crudo, entre muchos otros. Esta filosofía propició y facilitó la continuación del gasto público desmedido y el rechazo a políticas públicas que hubiesen permitido manejar eficientemente los asuntos fiscales del Gobierno. Esto, sin haberse concretado las acciones necesarias para lograr una mayor eficiencia operacional en el Gobierno, ni recortes al excesivo y aun creciente gasto gubernamental.

A manera de ejemplo, y sin que se entienda como una lista taxativa, la Administración García Padilla insistió en las siguientes acciones que empeoraron el panorama económico y fiscal, a saber:

- Aprobar legislación local sobre quiebras (la ‘Ley de Recuperación’ o “Quiebra Criolla”) y luego insistir en litigar la constitucionalidad de la misma conociendo su poca probabilidad de éxito, dando así un golpe mortal al buen nombre y crédito de Puerto Rico; La evidente estrategia de política pública era encontrar la forma de no cumplir con las obligaciones del pueblo de Puerto Rico, en lugar de buscar formas de cumplirlas, máxime cuando tal legislación se radico poco después de la última emisión de bonos de

\$3.5 billones en marzo de 2014, y se aprobó en la Legislatura de Puerto Rico en un período de 24 horas de ser presentada.

- Anunciar públicamente que, por primera vez en nuestra historia, el Gobierno desistía totalmente de la voluntad para honrar sus obligaciones;
- Incumplir con las obligaciones de los bonos de la Corporación para el Financiamiento Público, confirmando a los mercados de capital la intención de impago y de reestructurar la deuda pública, eliminando cualquier posibilidad de acudir a los mercados de capital para financiar obra pública, refinanciar deuda o utilizar instrumentos financieros para proveer al gobierno la liquidez necesaria para operar;
- Amenazar con incumplir indiscriminadamente todas las obligaciones del Gobierno de Puerto Rico sin tener en cuenta las prioridades establecidas por la Constitución, estatutos y contratos del Gobierno de Puerto Rico;
- Retrasar y evitar la publicación de los estados financieros auditados e intentar reemplazarlos con proyecciones y análisis de flujo de efectivo hechos a la medida.
- Causar la insolvencia del Banco Gubernamental de Fomento (BGF o “Banco”) al este perder (i) una gran parte de sus ingresos provenientes del pago de la deuda pública y (ii) la habilidad de refinanciar su programa de notas a corto y mediano plazo que servía como herramienta de financiación para sus operaciones prestatarias.

B. Raíces de la Insolvencia del Banco

El Banco fue creado originalmente por la Ley 252 de 1942 con el propósito de lograr el desarrollo de los recursos humanos y económicos de Puerto Rico. Bajo la Ley 272 de 1945 se autorizó además al BGF a actuar como agente fiscal y asesor financiero del Gobierno, sus agencias e instrumentalidades. Finalmente, bajo la Ley 17 de 1948 se crea la Ley Orgánica del BGF estableciendo sus poderes y obligaciones.

La misión original del BGF fue salvaguardar la estabilidad fiscal de Puerto Rico y promover su competitividad para transformar nuestra economía en una de las más desarrolladas del mundo, fomentando el mejoramiento social y económico de nuestra gente. Antes que la Administración García Padilla decidiera tomar la ruta que nos trajo a donde estamos hoy, el Banco era considerado una de las instituciones más importantes y prestigiosas en Puerto Rico, llegando a tener sobre \$14 mil millones en activos y una base capital de sobre \$2 mil millones, a pesar de medidas dirigidas a descapitalizar y secar la liquidez del BGF para sufragar el costo del proyecto de comunidades especiales bajo las administraciones de los gobernadores Sila M. Calderón y Aníbal Acevedo Vilá.

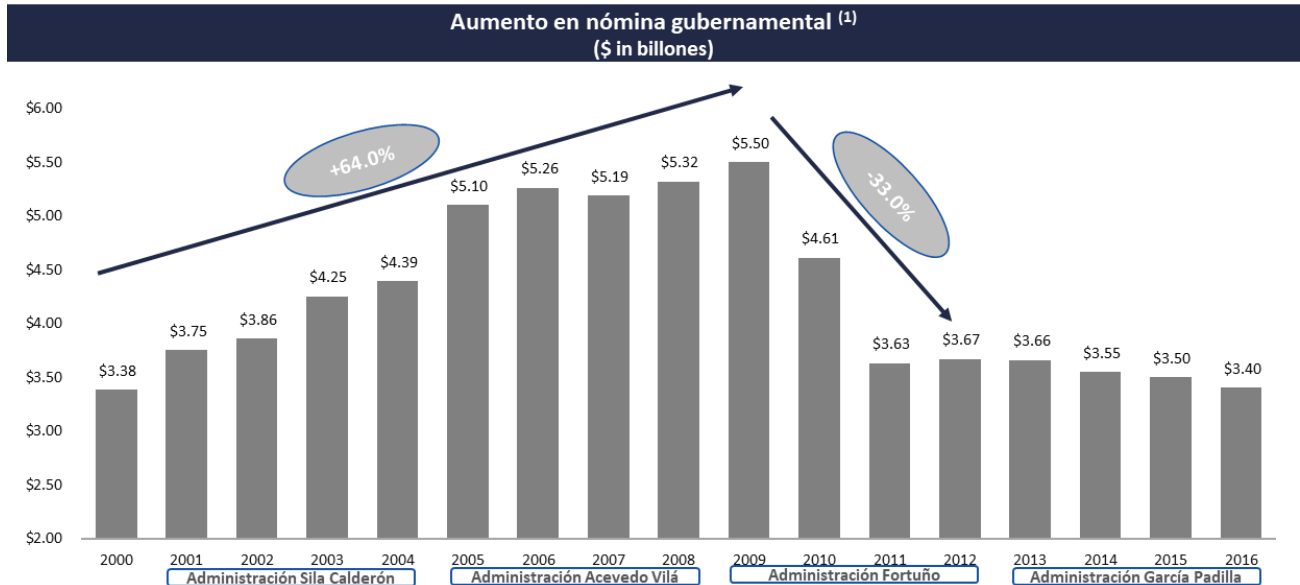
No obstante la capacidad del BGF de adaptarse a los tiempos, y de recuperarse del impacto en las finanzas resultado de políticas públicas fallidas que desembocaron en déficits operacionales crónicos a partir de comienzos del Siglo XXI, su salud financiera se fue quebrantando poco a poco. A partir del año fiscal 2001, el Gobierno, sus instrumentalidades y corporaciones públicas fueron requiriendo de mayor apoyo para manejar su liquidez y financiamientos provistos por el Banco. Contra ese trasfondo, entre el 2009 y 2012 el Banco y el gobierno comenzaron a implementar medidas fiscales y de desarrollo económico, incluyendo el

mecanismo de alianzas público privadas, que recibieron el apoyo y reconocimiento de los mercados de capital, inversionistas locales y externos, y de las agencias crediticias. Sin embargo, el BGF nuevamente tuvo que mediar como la pieza principal para el manejo de dichos planes al tiempo que continuaba apoyando aquellas entidades que venían arrastrando problemas fiscales por la mayor parte de la primera década del nuevo siglo. El plan fiscal bajo la Administración Fortuño tuvo como objetivo una reducción gradual a mediano plazo del déficit estructural del Gobierno y las corporaciones públicas, al mismo tiempo que se inyectaba capital a nuestra economía y se fortalecía la base de capital y liquidez del BGF. Durante ese periodo, Puerto Rico logró mejorar su calidad crediticia por primera vez desde la última década del Siglo XX bajo el entonces Gobernador Pedro Rosselló González, logrando transacciones e inversiones históricas en las Alianzas Público-Privadas de la PR-22/PR-5 y el aeropuerto internacional Luis Muñoz Marín, y alcanzó niveles de crecimiento económico positivo por primera vez desde el año 2006. Lamentablemente, a principios del mes de abril de 2013, cuando el entonces gobernador Alejandro García Padilla verbalizó aquel nefasto e irresponsable “me vale”, vimos una de las primeras señales de lo que sería una administración de gobierno con actitudes temerarias, irresponsables, plagada de improvisaciones que nos trajeron a la situación vergonzosa que hoy vive Puerto Rico bajo PROMESA y los tribunales de quiebra de los Estados Unidos.

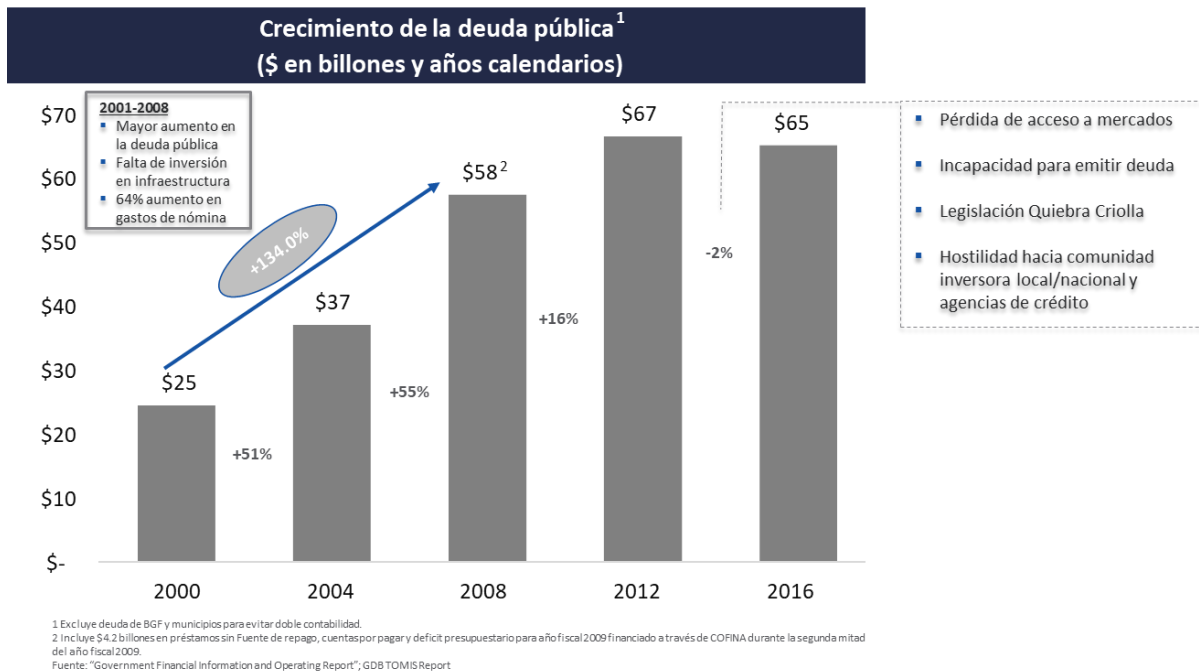
Eventos específicos que sellaron el destino del Banco

Para entender la situación del BGF hoy es importante resaltar una serie de eventos y acciones en la historia reciente. Un repaso de ciertas estadísticas financieras del Gobierno muestra como la irresponsabilidad fiscal y falta de liderazgo efectivo marcan la raíz de la crisis fiscal y económica que dio paso al Puerto Rico que vivimos hoy y la insolvencia del BGF.

El gasto y la deuda pública: La crisis fiscal y económica tiene su génesis en el incremento del gasto y la deuda pública, evidenciado en el crecimiento dramático de la nómina gubernamental entre los años fiscales 2001 y 2009 y la deuda pública entre los años calendarios 2001 y 2008 según muestran los hechos en las gráficas a continuación:

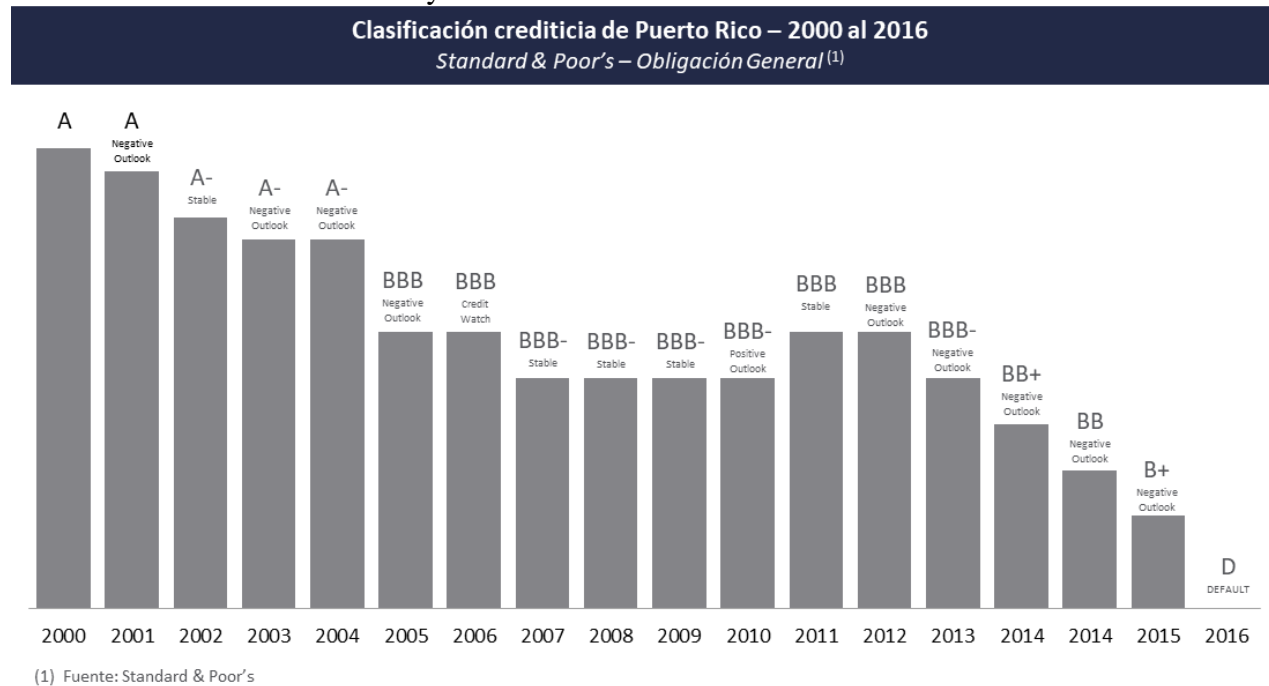


A diferencia de los repetidos intentos de la Administración García Padilla de manipular las estadísticas públicas para esconder la realidad sobre los responsables del aumento dramático en la deuda pública, cuando medimos los hechos y datos en años calendarios para reflejar los niveles de endeudamiento reales bajo cada administración, vemos como entre principios del 2001 y finales del 2008 hubo un aumento de 134% en el nivel de deuda pública, el mayor en la historia de Puerto Rico.



El deterioro de la clasificación crediticia del Gobierno: Como resultado de un cambio hacia políticas fiscales y económicas fallidas, para el año fiscal 2001 empezaron a materializarse

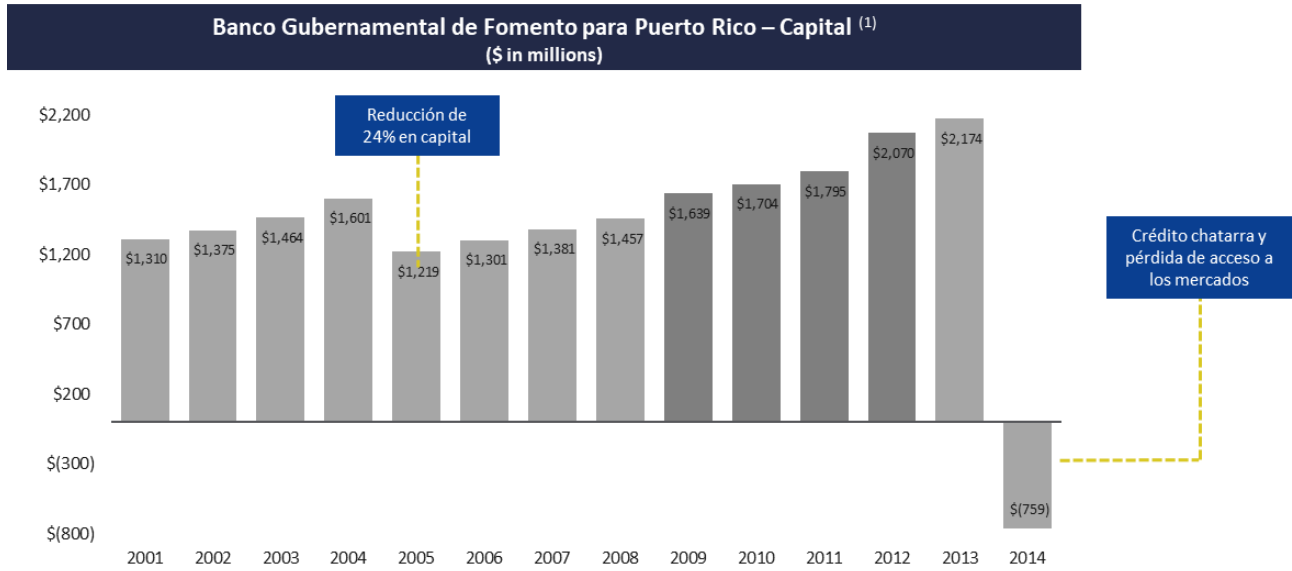
cambios en perspectivas y degradaciones de las clasificaciones del crédito del Gobierno. Las casas acreditadoras dieron señales de alerta claras y contundentes que cayeron en oídos sordos durante la primera década del Siglo XXI, y específicamente bajo las administraciones de los Gobernadores Sila M. Calderón y Aníbal Acevedo Vilá.



Sin embargo, no debe quedar duda que la crisis financiera en la que se hundió a Puerto Rico pudo haberse evitado. Para finales del año calendario 2008, el crédito de Puerto Rico estaba al borde de ser degradado a nivel chatarra como resultado de las acciones tomadas bajo las administraciones de Sila M. Calderón y Aníbal Acevedo Vilá. A principios del año calendario 2009, la administración del Gobernador Luis G. Fortuño desarrolló un plan de trabajo a corto y mediano plazo que pudo articular e implementar de manera efectiva, logrando recuperar la confianza de las agencias de crédito y lo mercados de capital. Durante la Administración Fortuño el crédito de Puerto Rico mejoró por primera vez desde la última década del Siglo XX, bajo administración del Gobernador Pedro Rosselló González.

La insolvencia del BGF: Para entender la desafortunada decisión que se vio forzado a tomar el Gobernador Ricardo Rosselló Nevares en torno al futuro del Banco, es importante repasar una serie de eventos y circunstancias importantes que sellaron el destino de la institución.

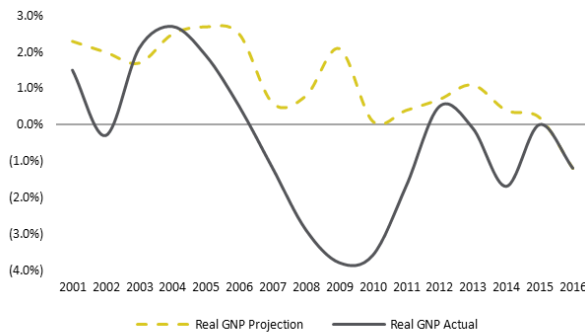
Año Fiscal 2005: Reducción en el capital del BGF. La Ley 271 de 2002 creó el Fideicomiso Perpetuo de las Comunidades Especiales, adscrito al BGF que se nutrió de la suma de mil millones de dólares proveniente el 50% de los fondos de una línea de crédito a ser pagadera en el futuro con asignaciones legislativas y el restante 50% de una declaración de dividendos del Banco. En un abrir y cerrar de ojos, el Banco sufrió una reducción de 24% de su capital, mientras su nivel de liquidez se vio comprometido severamente, sin que mediara análisis alguno para justificar la habilidad del Banco en absorber un golpe de tal magnitud.



(1) Fuente: Estados financieros básicos del BGF – Años fiscales 2001 – 2014

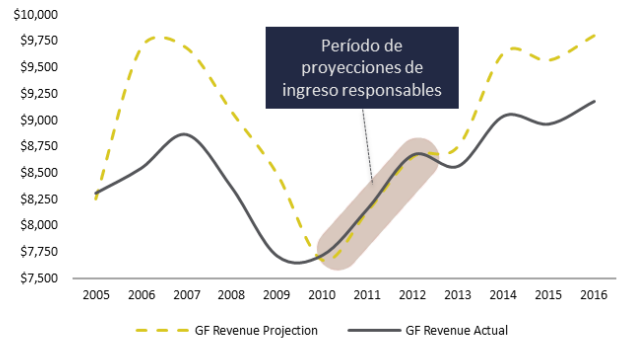
Año Fiscal 2006 - Cierre del Gobierno y recesión económica. El cierre del Gobierno en el AF 2006, la falta de iniciativas de desarrollo coherentes y un gobierno altamente ineficiente y burocrático que obstaculizaba la inversión privada, al tiempo que se aceleraba la emigración poblacional, resultaron en el comienzo de la contracción económica más larga y profunda que hemos vivido en nuestra historia moderna. Las administraciones de los gobernadores Sila M. Calderón y Aníbal Acevedo Vilá optaron por mantener el gasto público elevado en vez de tomar medidas fiscalmente responsables. La práctica de sobrestimar las proyecciones de crecimiento económico y de recaudos del fondo general, erróneamente justificó el gasto público, resultando en déficits significativos que se cubrían con medidas improvisadas y préstamos del BGF. Durante los ocho (8) años entre 2001 y 2008, además, no hubo inversión pública de infraestructura alguna – agudizando aún más el deterioro económico de Puerto Rico. Los datos oficiales así lo evidencian.

Proyecciones Económicas vs Actual (2001 – 2016) ⁽¹⁾
(% cambio)



(1) Proyección base para cada año fiscal según proyectado antes del comienzo de cada año fiscal por la Junta de Planificación
(2) Fuente: Ingresos estimados del fondo general para años fiscales 2001 al 2016 por el Departamento de Hacienda

Proyecciones de ingreso vs actual desde 2005 ⁽²⁾
(\$ in millones)



(1) Proyección base para cada año fiscal según proyectado antes del comienzo de cada año fiscal por la Junta de Planificación
(2) Fuente: Ingresos estimados del fondo general para años fiscales 2001 al 2016 por el Departamento de Hacienda

Año Fiscal 2007/2008 - Deterioro del crédito y la crisis financiera global. A raíz del desbalance estructural persistente en las finanzas públicas del Gobierno y la acelerada contracción económica, continuaron presionando el sector público, incrementando a su vez la dependencia en la fortaleza financiera del BGF para proveer financiamientos a corto plazo y liquidez operacional para el Gobierno. El cumulo de las políticas irresponsables del gobierno local a esta fecha, sumadas a la crisis financiera global del 2008y el colapso temporero de productos de financiación a corto plazo (“*asset-backed commercial paper programs*”), se convirtieron en la tormenta perfecta, dejando al BGF vulnerable y en necesidad de identificar una nueva fuente de financiación interna.

Año Fiscal 2008/2009 – El programa de financiación a mediano plazo del BGF. La crisis financiera global trastocó muchos programas de financiación a corto y mediano plazo utilizados por instituciones financieras y corporaciones de todo tipo a nivel mundial, incluyendo gobiernos y entidades públicas, para allegar liquidez a sus operaciones. El BGF no fue una excepción y encontró su principal fuente de financiación en el programa conocido como “*Medium Term Senior Unsecured Notes*”. Bajo este programa, el BGF logró obtener financiación para sus funciones prestatarias a un costo efectivo y fijo, permitiendo una mejor planificación al medio plazo, mejorar su rentabilidad y fortalecer su base de capital. El funcionamiento de dicho progama dependía, al igual que para cualquier otra institución, de acceso a los mercados de capital disponible y a tasas de interés competitivas.

Año Fiscal 2011/2012 – Diversificación de la base de inversionistas del BGF. Gracias a la fuerte clasificación crediticia del BGF, y su buena relación con los mercados de capital, el Gobierno pudo reestructurar el perfil de vencimientos del programa de financiación a mayor plazo y se diversificó la base de inversionistas del Banco, protegiendo en parte al inversionista puertorriqueño.

AF 2010	AF 2012
Tenedores	Tenedores
100% Local	69% Local; 31% Nacional

Fuente: Estados financieros auditados del BGF

Año Fiscal 2013 – Con el resultado de las elecciones generales de noviembre del año 2012, los mercados de capital y las agencias de crédito se vieron en la obligación de recordarle a la Administración García Padilla la importancia de mantener el curso establecido por la Administración Fortuño. Por ejemplo, en diciembre de 2012 la agencia clasificadora Fitch Ratings hizo la siguiente declaración: “Los bonos de obligación general de Puerto Rico reflejan los adelantos significativos por la administración saliente al haber implementado reformas amplias a pesar del panorama económico débil. El mantenimiento del crédito va a requerir que políticas públicas como estas continúen y logren balancear el presupuesto y reducir el crecimiento de los pasivos financieros de largo plazo...”

Hoy lamentablemente sabemos que la Administración García Padilla hizo caso omiso a las recomendaciones de los expertos, y en vez optó por la improvisación, la indiferencia hacia la ley y el orden y el “me vale”.

Año Fiscal 2013/14 – Temprano en la Administración García Padilla, el gobernador asumió posturas hostiles hacia la comunidad inversora (incluyendo los miles de puertorriqueños que invirtieron en Puerto Rico y las cooperativas y cooperativistas de nuestra isla), los mercados de capital y las agencias de crédito al ignorar públicamente y de forma desafiante las recomendaciones de estos profesionales y expertos. El nefasto “me vale” que arrojó García Padilla a principio de su mandato marcó el ambiente de la relación entre su administración y la comunidad de inversionistas locales y nacionales.

Durante el verano de 2014, la Administración García Padilla legisló la mal llamada “Quiebra Criolla”, eliminando con esa sola acción, cualquier posibilidad de acceder los mercados de capital y atraer el capital privado tan necesario para nuestra economía. La administración le dejó saber al mundo que buscaba la forma de no cumplir con sus obligaciones y lo hizo de forma suspicaz al radicar y aprobar esta legislación compleja súbitamente, poco después de completar la última emisión de bonos de \$3.5 billones en marzo de 2014. Además, al Puerto Rico perder acceso a los mercados, instituciones como el BGF perdieron la habilidad de mantener su programa de *Medium Term Senior Unsecured Notes* necesario para financiar sus operaciones prestarías activo, y pronto se vió forzado a incumplir con sus obligaciones.

Año Fiscal 2015/2016 – A medida que la comunidad inversora perdía la confianza en la Administración García Padilla, el entonces gobernador fue aún más lejos en su afán de destruir la reputación y buen nombre del pueblo puertorriqueño al anunciar públicamente la falta de voluntad en pagar la deuda pública. Por primera vez en nuestra historia un gobernador faltó a la más sagrada de sus obligaciones – defender la Constitución de Puerto Rico, la cual había jurado proteger y defender el 2 de enero de 2013.

Una vez García Padilla comunicó la intención de su administración de no honrar el pago de la deuda pública, gran parte de la cartera de préstamos del BGF quedó en impago, creando un efecto dominó en la estructura financiera del BGF y del Gobierno, forzándolo a limitar dramáticamente desembolsos de depósitos a municipios, agencias y corporaciones públicas y ocasionando el impago del programa de *Medium Term Senior Unsecured Notes* del Banco.

La pérdida de flujo de gran parte de su cartera de préstamos y la activación del “claw back” de ciertos ingresos de corporaciones públicas, llevaron al BGF a su situación actual de insolvencia. El manejo irresponsable de la institución entre 2013 y 2016 no dejan otra opción a la administración del Gobernador Ricardo Rosselló Nevares que realizar un cierre ordenado de la corporación pública.

El Gobernador Ricardo Rosselló-Nevares encomendó a su equipo de trabajo en el BGF y la Autoridad de Agencia Fiscal y Asesoría Financiera (AAFAP) trabajar en una solución consensual con las partes afectadas por la grave situación del Banco. Desde enero del año en curso, el equipo del Gobernador Rosselló Nevares ha trabajado incansablemente en buscar una solución sensible, consensual y que maximice el valor de los activos del Banco para mitigar el impacto que su restructuración pueda tener. El fruto de este trabajo y del liderazgo del Gobernador Rosselló Nevares ha resultado en la aprobación de una modificación cualificada bajo el Título VI de PROMESA mediante la cual se restructuran, de forma consensual, las obligaciones del BGF (deuda pública y depósitos municipales, entre otros). Por medio de esta

legislación, se crea el marco legal para dicha restructuración que a su vez asegura el cumplimiento con el plan fiscal certificado del BGF y protege el interés público, asegurando que se continúen ofreciendo los servicios esenciales por el Gobierno, municipios y otras dependencias.

Además, en vista de las circunstancias actuales, el tiempo e información disponible, esta legislación habilita la opción más práctica para resolver, de forma voluntaria, la restructuración del Banco con el objetivo de maximizar la recuperación de valor para distribución a los “stakeholders” apropiados.

Esta legislación crea un fideicomiso público como una instrumentalidad del Gobierno, independiente y separada de cualquier entidad gubernamental (incluyendo sin limitación alguna, al BGF).

DECRÉTASE POR LA ASAMBLEA LEGISLATIVA DE PUERTO RICO:

CAPÍTULO I: DISPOSICIONES GENERALES Y DEFINICIONES

Artículo 101 - Título.

Esta Ley se conocerá y podrá citarse como la “Ley para la Reestructuración de la Deuda del Banco Gubernamental de Fomento de Puerto Rico”.

Artículo 102 - Política Pública y Determinaciones Legislativas.

El propósito de esta Ley es establecer el marco legal para la Transacción de Reestructuración. La Asamblea Legislativa por la presente determina que la Transacción de Reestructuración (i) tiene un propósito público y está en los mejores intereses del pueblo de Puerto Rico, (ii) es justa y equitativa para todos los acreedores del BGF, (iii) es necesaria para asegurar cumplimiento con el Plan Fiscal del BGF, (iv) logra responsabilidad fiscal para el pueblo de Puerto Rico mediante una restructuración ordenada de los pasivos del BGF, (v) transige y resuelve posibles reclamaciones contra el BGF y otras Entidades Gubernamentales, y (vi) permite que el Gobierno de Puerto Rico y otras Entidades Gubernamentales continúen proveyendo servicios públicos esenciales.

1 **Artículo 103 – Definiciones.**

2 Los siguientes términos tienen los significados que se expresan a continuación:

3 (a) “*AAFAF*” – significa la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal
4 de Puerto Rico.

5 (b) “*Ley*” – significa esta Ley para la Restructuración del Banco
6 Gubernamental de Fomento de Puerto Rico.

7 (c) “*Acuerdos Complementarios*” – significa el Contrato de Bonos, el Acuerdo
8 de Transferencia, el Acuerdo de Servicios y cualquier otro acuerdo o instrumento otorgado por la
9 Autoridad o el BGF relacionado a, o en apoyo de, la Transacción de Restructuración y acorde
10 con, o en apoyo de, la Modificación Cualificada.

11 (d) “*Administrador de Activos*” – significa la Persona o Personas designada
12 por la Autoridad para actuar como el administrador de activos y proveedor de servicios de la
13 Propiedad de Restructuración según los términos de los Acuerdos Complementarios.

14 (e) “*Actividades Autorizadas*” – significa las actividades que la Autoridad está
15 facultada a llevar a cabo bajo el Artículo 204 de esta Ley.

16 (f) “*Junta de Síndicos*” – significa la Junta de Síndicos de la Autoridad.

17 (g) “*Bono*” – tendrá el significado provisto en la Sección 5(2) de PROMESA.

18 (h) “*Contrato de Bonos*” – significa uno o más contratos de fideicomiso,
19 contratos de bonos y cualquier suplemento a dicho contrato o acuerdo, o contratos o acuerdos
20 similares, otorgados por la Autoridad y el Fiduciario del Contrato de Bonos mediante los cuales
21 se emiten los Bonos de Restructuración, estableciendo los derechos y responsabilidades de la
22 Autoridad y los tenedores de Bonos de Restructuración emitidos bajo, y asegurados por, dichos

1 acuerdos y confirmando el gravamen estatutario constituido por el Artículo 402 de esta Ley
2 sobre la Propiedad de Reestructuración a favor de los Bonos de Reestructuración.

3 (i) “*Presidente*” – significa el presidente de la Junta de Síndicos.

4 (j) “*Fecha de Cierre*” – significa la fecha de efectividad de la Transacción de
5 Reestructuración.

6 (k) “*Plan Fiscal del Gobierno*” – significa el Plan Fiscal para el Gobierno de
7 Puerto Rico certificado por la Junta de Supervisión el 13 de marzo de 2017, según sea
8 enmendado de tiempo en tiempo.

9 (l) “*Depositantes Designados*” – significa Entidades Gubernamentales No-
10 Municipales que tienen una reclamación relacionada a fondos depositados en el BGF a la Fecha
11 de Cierre, después de darle efecto a las transacciones provistas por el Artículo 302 de esta Ley.

12 (m) “*Depósitos Designados*” – significa las obligaciones de depósitos de BGF
13 a los Depositantes Designados transferidas al Fideicomiso conforme a la Escritura de
14 Fideicomiso.

15 (n) “*Tribunal de Distrito*” – significa el Tribunal de Distrito de los Estados
16 Unidos para el Distrito de Puerto Rico.

17 (o) “*Fecha de Efectividad*” – significa la fecha en que la Modificación
18 Cualificada es final y firme conforme a la Sección 601(m) de PROMESA.

19 (p) “*Exceso CAE*” – significa los ingresos del impuesto especial adicional
20 certificado por el BGF como excedente del Fondo de Redención de Deuda Municipal Pública
21 (según se define dicho término en la Ley de Financiamiento Municipal) antes de la fecha de
22 efectividad de esta Ley conforme al Artículo 20(e) de la Ley de Financiamiento Municipal

1 correspondientes a los años fiscales 2015, 2016 y 2017 y que están registrados como depósitos
2 en cuentas en el BGF a nombre o para el beneficio de ciertos municipios.

3 (q) “*Activos Excluidos*”– significa aquellos activos de BGF cuyo traspaso no
4 se requiere a la Autoridad en relación a la Transacción de Reestructuración conforme a los
5 términos de la Modificación Cualificada incluyendo, sin limitarse a, los Activos del Fideicomiso.

6 (r) “*Elección de Clasificación de la Entidad*” – significa una elección bajo la
7 Sección 301.7701-2 del Reglamento del Tesoro promulgado bajo el Código de Rentas Internas
8 de Estados Unidos de 1986, según enmendado.

9 (s) “*Costos de Financiamiento*”– significa todos los costos asociados con la
10 Transacción de Reestructuración, incluyendo, pero sin limitarse a, los costos, honorarios y gastos
11 de (i) emitir, dar servicios a, repagar o refinanciar los Bonos de Reestructuración,
12 independientemente de si dichos costos se incurren en la emisión de dichos Bonos de
13 Reestructuración o a través del termino de los Bonos de Reestructuración, incluyendo, pero sin
14 limitarse a, cualquier interés pagado en especie, (ii) hacer pagos conforme a los Acuerdos
15 Complementarios, (iii) pagar cualquier sello, impuesto de emisión, impuesto similar u otros
16 cargos relacionados a la Transacción de Reestructuración, *disponiéndose* que esta cláusula no
17 limita de manera alguna la exención de impuestos incluida en los Artículos 209 y 306 de esta
18 Ley, (iv) prepararse para y completar la Transacción de Reestructuración, (v) proteger la
19 Propiedad de Reestructuración, incluyendo, sin que se entienda como una limitación, cualquier
20 recaudo, ejecución, venta, supervisión, protección o acuerdos relacionados a la Propiedad de
21 Reestructuración, (vi) confirmar y proteger el gravamen estatutario sobre la Propiedad de
22 Reestructuración a favor de los Bonos de Reestructuración, conforme el Artículo 402 de esta Ley,
23 y (vii) llevar a cabo todas las actividades relacionadas a la Transacción de Reestructuración. A

1 modo de aclaración, Costos de Financiamiento también incluye honorarios y gastos
2 administrativos incurridos antes o después del cierre relacionados a los Acuerdos
3 Complementarios.

4 (t) “*BGF*”– significa el Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico.

5 (u) “*Ley Orgánica de BGF*”– significa la Ley Núm. 17 de 23 de septiembre de
6 1948, según enmendada.

7 (v) “*Plan Fiscal de BGF*”– significa el Plan Fiscal del BGF certificado por la
8 Junta de Supervisión el 11 de Julio de 2017, según sea enmendado de tiempo en tiempo.

9 (w) “*Entidad Gubernamental*”– significa cualquier agencia, departamento,
10 oficina, corporación pública, fideicomiso, fondo, sistema, instrumentalidad, subdivisión política,
11 autoridad fiscal o municipio del Gobierno de Puerto Rico.

12 (x) “*Gobierno de Puerto Rico*” – significa el Estado Libre Asociado de Puerto
13 Rico y su gobierno.

14 (y) “*Fiduciario del Contrato de Bono*”– significa la Persona designada como
15 fiduciario o fiduciario del contrato de bono bajo el Contrato de Bonos.

16 (z) “*Ley de Financiamiento Municipal*”– significa la Ley Núm. 64-1996,
17 según enmendada.

18 (aa) “*Entidad Gubernamental No-Municipal*” – significa una Entidad
19 Gubernamental que no sea un municipio del Gobierno de Puerto Rico.

20 (bb) “*Junta de Supervisión*”– significa la Junta de Supervisión y
21 Administración Financiera para Puerto Rico establecida conforme a la Sección 101 de
22 PROMESA.

1 (cc) “*Reclamaciones de Bonos Participantes*”– significa los Bonos de BGF que
2 están sujetos a, y vinculados por, la Modificación Cualificada.

3 (dd) “*Persona*”– significa cualquier persona natural o entidad legal, incluyendo
4 Entidades Gubernamentales, o cualquier individuo, firma, sociedad, proyecto conjunto,
5 fideicomiso, sucesión, compañía de responsabilidad limitada, corporación de individuos,
6 asociación, corporación pública o privada, organizada o existente bajo las leyes de Puerto Rico,
7 los Estados Unido de América, o cualquier otra jurisdicción o de cualquier otro estado,
8 municipalidad, subdivisión política, autoridad fiscal, agencia o instrumentalidad de Puerto Rico,
9 de los Estados Unidos de América o cualquier otra jurisdicción, o cualquier combinación de
10 estas.

11 (ee) “*PROMESA*”– significa la Ley para la Supervisión, Administración y
12 Estabilidad Económica de Puerto Rico.

13 (ff) “*Escritura de Fideicomiso*”– significa la escritura de fideicomiso (i)
14 conforme a la cual (a) el Fideicomiso será creado y (b) el BGF hará una transferencia irrevocable
15 de los Activos de Fideicomiso y los Depósitos Designados al Fideicomiso y (ii) que satisface las
16 condiciones de la Modificación Cualificada.

17 (gg) “*Fideicomiso*” – significa el Fideicomiso de Entidad Pública de BGF
18 creado mediante la Escritura de Fideicomiso.

19 (hh) “*Activos de Fideicomiso de Entidad Pública*” – significa los activos
20 identificados en la Escritura de Fideicomiso por los cuales el título legal y equitativo serán
21 transferidos irrevocablemente por el BGF al Fideicomiso de Entidad Pública como parte de la
22 Transacción de Reestructuración y que satisfacen las condiciones de la Modificación Cualificada
23 y todos los activos, recaudos, honorarios, cargos, ingresos, rentas, pagos de seguros, u otros

1 fondos generados o recibidos por el Fideicomiso o el BGF con respecto a cualquiera de los antes
2 mencionados.

3 (ii) “*Modificación Cualificada*” – significa el Acuerdo de Apoyo de
4 Reestructuración con fecha de 17 de mayo de 2017 y certificado por la Junta de Supervisión como
5 una Modificación Cualificada bajo la Sección 601(g)(2)(A) de PROMESA, según sea
6 enmendada de tiempo en tiempo de acuerdo a sus términos.

7 (jj) “*Autoridad*”– significa la Autoridad de Recuperación de Deuda del BGF
8 creada por el Artículo 201 de esta Ley.

9 (kk) “*Activos de la Autoridad*” – significa todo derecho, título e interés legal y
10 equitativo en o a (i) todos los activos del BGF que existen a la Fecha de Cierre (excepto los
11 Activos Excluidos), incluyendo cualquier activo de BGF (excepto los Activos Excluidos) que
12 existe a la Fecha de Cierre pero que se identifique después de la Fecha de Cierre, (ii) los ingresos
13 netos, si alguno, de préstamos de entidades públicas cuyos ingresos deben ser transferidos a la
14 Autoridad conforme a la Modificación Cualificada y (iii) los ingresos netos, si alguno, de
15 cualquier causa de acción (excepto causas de acción para exigir cumplimiento de préstamos que
16 constituyen Activos Excluidos, los cuales serán transferidos al Fideicomiso), incluyendo causas
17 de acción contingentes o desconocidas, cuyos ingresos deberán ser transferidos a la Autoridad
18 conforme a la Modificación Cualificada.

19 (ll) “*Reclamaciones Residuales de Bonos Participantes*”– significa las
20 reclamaciones contingentes y residuales contra el BGF de cada tenedor de un Reclamo de Bonos
21 Participantes para la porción insatisfecha de la Reclamación de Bono Participante, a ser provisto
22 por los Acuerdos Complementarios, desde y después de la Fecha de Cierre y hasta que toda la
23 Propiedad de Reestructuración haya sido aplicada al pago con respecto a los Bonos de

1 Reestructuración conforme a sus términos, *disponiéndose* que las Reclamaciones Residuales de
2 Bonos Participantes solo serán exigibles contra el BGF si, y en la medida que, la Modificación
3 Cualificada, los Bonos de Reestructuración o los derechos y gravámenes de la Autoridad, el
4 Fiduciario del Contrato de Bonos o los tenedores de los Bonos de Reestructuración con respecto a
5 la Propiedad de Reestructuración o los Bonos de Reestructuración son rescindidos o anulados o de
6 otra manera se hacen inexigibles de acuerdo a sus términos como resultado de una acción
7 legislativa o una sentencia final y firme de un tribunal de jurisdicción competente.

8 (mm) “*Bonos de Reestructuración*”– significa los bonos emitidos por la
9 Autoridad mediante esta Ley, el Contrato de Bonos y los Acuerdos Complementarios de tiempo
10 en tiempo, teniendo términos conformes a la Modificación Cualificada.

11 (nn) “*Propiedad de Reestructuración*”– significa todo derecho, título e interés
12 legal y equitativo en y a los Activos de la Autoridad (incluyendo, sin limitarse a, el interés
13 beneficiario en la propiedad de BGF, los fondos que se tienen que transferir a la Autoridad con
14 relación a la Transacción de Reestructuración bajo los términos de la Modificación Cualificada) y
15 todos los activos, recaudos, honorarios, cuotas, cargos, ingresos, rentas, pagos de seguros, u otros
16 fondos generados o recibidos por la Autoridad, cualquier Administrador de Activos o BGF
17 relacionado a los Activos de la Autoridad, incluyendo con relación a la administración o
18 reinversión de los mismos.

19 (oo) “*Resolución de Reestructuración*”– significa una o más resoluciones de la
20 Junta de Síndicos autorizando (i) la emisión de los Bonos de Reestructuración y detallando sus
21 términos, (ii) el recibo de los Activos de la Autoridad y titularidad de la Propiedad de
22 Reestructuración, sujeta al gravamen estatutario creado mediante el Artículo 402 de esta Ley, y

1 (ii) el pago de los Costos de Financiamiento, todos conforme a los términos de la Modificación
2 Cualificada.

3 (pp) “*Transacción de Restructuración*”– significa las transacciones
4 contempladas por o en beneficio de la Modificación Cualificada incluyendo, sin limitarse a, (i) la
5 transferencia irrevocable de los Activos de la Autoridad a la Autoridad a cambio de la emisión de
6 los Bonos de Restructuración por la Autoridad a los tenedores de las Reclamaciones de Bonos
7 Participantes a cambio de sus Reclamaciones de Bonos Participantes, (ii) la emisión de los
8 Bonos de Restructuración por la Autoridad, (iii) la cancelación y la extinción de las
9 Reclamaciones de Bonos Participantes, (iv) la transferencia irrevocable de los Activos de
10 Fideicomiso de Entidad Pública por BGF al Fideicomiso de Entidad Pública a cambio de la
11 asunción por el Fideicomiso de Entidad Pública de los Depósitos Designados, (v) la cancelación
12 y extinción de los Depósitos Designados y (vi) disponiendo para las Reclamaciones Residuales
13 de Bonos Participantes.

14 (qq) “*Acuerdo de Servicios*”– significa el acuerdo de administración y servicios
15 por y entre la Autoridad y el Administrador de Activos mediante el cual el Administrador de
16 Activos administrará y proveerá servicios a la Propiedad de Restructuración.

17 (rr) “*Acuerdo de Transferencia*”– significa uno más acuerdos de transferencia
18 o acuerdos similares otorgados por el BGF y la Autoridad mediante el cual el BGF transferirá
19 irrevocablemente todo título e interés legal y equitativo a la Autoridad.

20 **CAPITULO 2: LA AUTORIDAD DE RECUPERACION DE LA DEUDA DEL BGF**

21 **Artículo 201. – Creación de la Autoridad de Recuperación de la Deuda del BGF.**

22 Por la presente se crea la Autoridad de Recuperación de la Deuda del BGF como un
23 fideicomiso público estatutario e instrumentalidad gubernamental pública del Estado Libre

1 Asociado de Puerto Rico, independiente y separado de cualquier otra Entidad Gubernamental
2 (incluyendo, sin limitarse a, BGF). La Autoridad y su existencia continuará hasta un año y un día
3 después de que todos los Bonos de Reestructuración, Costos de Financiamiento y otra deuda de la
4 Autoridad hayan sido pagados totalmente en efectivo o de otra manera descargada conforme a
5 sus términos. A la disolución de la Autoridad, y sólo luego del pago total en efectivo o el
6 descargue de otra manera según sus términos, la titularidad del remanente de cualquier Propiedad
7 de Reestructuración será transferida al beneficiario de la Autoridad, el Estado Libre Asociado de
8 Puerto Rico.

9 **Artículo 202.- Existencia Legal Separada.** La Autoridad es y será reconocida para todos
10 los propósitos como una entidad legal separada del Gobierno de Puerto Rico, BGF y cualquier
11 otra Entidad Gubernamental. Operará de manera independiente y sus negocios y asuntos serán
12 gobernados por o bajo la dirección de la Junta de Síndicos. Cualquier retraso en la transferencia
13 de los Activos de la Autoridad, cualquier mezcla de la Propiedad de Reestructuración con los
14 activos del Gobierno de Puerto Rico, BGF o cualquier otra Entidad Gubernamental, cualquier
15 servicio provisto por el BGF y cualquier otra circunstancia de la Transacción de Reestructuración
16 conforme al Contrato de Bonos y los otros Acuerdos Complementarios no anularán o
17 perjudicarán la existencia legal separada o la independencia de la Autoridad o la posesión
18 completa e irrefutable de la Autoridad de cualquiera de sus activos.

19 **Artículo 203. – Propósito de la Autoridad de Recuperación.** Se crea la Autoridad con
20 el propósito de (1) emitir los Bonos de Reestructuración para (a) implantar la Transacción de
21 Reestructuración, (b) facilitar el cumplimiento del Plan Fiscal de BGF y (c) facilitar el
22 financiamiento de servicios esenciales gubernamentales o públicos por el Gobiernos de Puerto
23 Rico y (2) poseer y administrar la Propiedad de Reestructuración. La Autoridad es creada y

1 constituida para ejercer funciones esenciales gubernamentales y públicas y el cumplimiento por
2 la Autoridad de las actividades y poderes otorgados por esta Ley serán considerados y
3 constituirán un servicio esencial del Estado Libre Asociado de Puerto Rico para el beneficio y el
4 bien del pueblo de Puerto Rico. La Autoridad no es creada u organizada, y sus operaciones no
5 serán llevadas a cabo, para propósitos pecuniarios, y ninguna parte de los ingresos o activos de la
6 Autoridad serán para el beneficio de, o serán distribuidos a cualquier persona o entidad privada,
7 excepto para proveer servicios y pagar los Bonos de Reestructuración y honorarios y costos para
8 servicios prestados según dispuesto en esta Ley o según sea requisito para ejecutar el propósito
9 de esta Ley.

10 **Artículo 204. – Actividades de la Autoridad de Recuperación.** Las actividades de la
11 Autoridad se limitarán a las siguientes Actividades Autorizadas:

- 12 (a) Recibir los Activos de la Autoridad de Reestructuración y ser dueño de la
13 Propiedad de Reestructuración;
- 14 (b) aprobar la Resolución de Reestructuración;
- 15 (c) emitir los Bonos de Reestructuración, de tiempo en tiempo;
- 16 (d) otorgar los Acuerdos Complementarios;
- 17 (e) proveer servicios o contratar para la prestación de servicios a la Propiedad de
18 Reestructuración o los Bonos de Reestructuración y para servicios administrativos;
- 19 (f) recaudar, recibir, ser dueño de, fiscalizar, supervisar, vender y proteger la
20 Propiedad de Reestructuración o de otra manera autorizar cualquiera de las anteriores conforme a
21 los Acuerdos Complementarios para el único propósito de realizar o preservar el valor de la
22 Propiedad de Reestructuración y los ingresos generados por la misma, incluyendo, sin limitarse a,
23 al comienzo de las acciones legales necesarias (sujeto a la Artículo 206(g) de esta Ley);

1 (g) contabilizar y realizar todos los pagos y hacer pagos parciales conforme a los
2 términos de los Acuerdos Complementarios;

3 (h) contratar y tomar cualquier otra acción necesaria o conveniente respecto a
4 maximizar el valor de la Propiedad de Reestructuración, incluyendo aquellos relacionados al
5 recaudo, fiscalización, venta, supervisión, protección, moratoria o acuerdo consistente con los
6 términos de los Acuerdos Complementarios;

7 (i) preparar o dirigir al Administrador de Activos a que prepare reportes y estados
8 financieros según sea requerido por los Acuerdo Complementarios;

9 (j) usar o dirigir el uso de la Propiedad de Reestructuración según los Acuerdos
10 Complementarios;

11 (k) hacer la Elección de Clasificación de Entidad; y

12 (l) tomar cualquier otra acción que sea necesaria o apropiada para efectuar la
13 Transacción de Reestructuración o la Modificación Cualificada.

14 **Artículo 205 – Poderes Adicionales.** Para poder ejecutar las Actividades Autorizadas,
15 sin limitar lo anterior, la Autoridad tendrá el poder de:

16 (a) demandar y ser demandado;

17 (b) adoptar, cambiar y usar un sello;

18 (c) formular, adoptar, enmendar y derogar estatutos para la administración de sus
19 asuntos y aquellas normas, reglas y reglamentos que sean necesarios o pertinentes para ejercer y
20 desempeñar las Actividades Autorizadas;

21 (d) abrir y mantener cuentas de banco;

22 (e) adquirir, arrendar, tener dominio sobre y vender propiedad;

1 (f) tener completo dominio sobre todas sus propiedades (incluyendo la Propiedad de
2 Reestructuración);

3 (g) negociar, otorgar y enmendar contratos y cualquier otro instrumento necesario o
4 conveniente para desempeñar las Actividades Autorizadas, incluyendo, pero sin limitarse a,
5 contratar con uno o más proveedores de servicios para desempeñar las Actividades Autorizadas y
6 para comenzar cualquier acción para proteger o hacer cumplir cualquier derecho que le sea
7 conferido por ley, contrato u otro acuerdo;

8 (h) nombrar u destituir oficiales, agentes y empleados, establecer sus
9 compensaciones, poderes y facultades;

10 (i) pagar sus gastos operacionales y los Costos de Financiamiento;

11 (j) procurar seguros contra perdidas en conexión con sus actividades, propiedades o
12 activos;

13 (k) invertir fondos y establecer y mantener reservas y aplicar la Propiedad de
14 Reestructuración según requerido por los Acuerdos Complementarios;

15 (l) indemnizar los miembros de la Junta de Síndicos, sus oficiales, agentes,
16 empleados, contratista y terceros conforme al Artículo 208 de esta Ley;

17 (m) adquirir por expropiación cualquier propiedad inmueble según leyes aplicables,
18 pero sólo en la medida que dicha adquisición sea considerada necesaria por la Autoridad para
19 maximizar el valor de cualquier activo que sea parte de la Propiedad de Reestructuración;

20 (n) ejercer todos aquellos otros poderes no incompatibles con los aquí expresados que
21 por las leyes de Puerto Rico se le confieren a fideicomisos, y ejercer todos esos poderes, dentro y
22 fuera de Puerto Rico, en la misma manera que lo haría o podría hacer una persona natural;

1 (o) llevar a cabo todos los actos o medidas necesarias o convenientes para cumplir su
2 propósito y llevar a cabo los poderes que se le confieren expresamente en este artículo;

3 (p) delegar a sus oficiales, agentes, empleados o contratistas (incluyendo, pero sin
4 limitarse a, al Administrador de Activos y cualquier monitor de colateral) autoridad para tomar
5 acciones para cumplir con esta Ley; y

6 (q) ejecutar, radicar y enmendar cualquier planilla, formulario, elecciones o
7 declaraciones con cualquier autoridad gubernamental.

8 **Artículo 206.- Actividades Prohibidas.** Mientras los Bonos de Reestructuración estén en
9 circulación, la Autoridad no estará autorizada a:

10 (a) fusionarse o consolidarse, directa o indirectamente, con cualquier Persona;

11 (b) incurrir, garantizar o de alguna otra manera obligarse a pagar deuda alguna u otras
12 obligaciones que no sean los Bonos de Reestructuración y los Costos de Financiamiento;

13 (c) gravar, crear o registrar gravámenes sobre cualquier propiedad (incluyendo la
14 Propiedad de Reestructuración), excepto por el gravamen para garantizar el pago de los Bonos de
15 Reestructuración y los Costos de Financiamiento creado conforme al Artículo 402 de esta Ley;

16 (d) llevar a cabo actividades de negocio que no sean las autorizadas expresamente en
17 esta Ley;

18 (e) disolver, liquidar, transferir o vender toda o una parte de la Propiedad de
19 Reestructuración, excepto según permitido por los Acuerdos Complementarios;

20 (f) perseguir cualquier recaudo o acción de ejecución con respecto a los bonos,
21 préstamos o notas de cualquier Entidad Gubernamental No-Municipal que son parte de la
22 Propiedad de Reestructuración y que estén en circulación a la Fecha de Efectividad, además de
23 ejercer cualquier derecho o remedio en una acción bajo el Título III o Título VI de PROMESA

1 con respecto a cualquier Entidad Gubernamental y sólo en la medida necesaria y apropiada para
2 asegurar que la Autoridad recibe una distribución (si alguna) en dicha acción consistente con las
3 distribuciones a acreedores tenedores de reclamaciones con la misma prioridad legal a las
4 reclamaciones de la Autoridad; y

5 (g) tomar cualquier otra acción que no sea inconsistente con el propósito de la
6 Autoridad según establecida por esta Ley o complementarios a dicha Ley.

7 **Artículo 207.- Junta de Síndicos.** Los poderes de la Autoridad serán ejercidos por, y su
8 política general y administración estratégica será determinada por, la Junta de Síndicos.

9 (a) *Composición de la Junta de Síndicos* - La Junta de Síndicos estará compuesta por
10 tres (3) miembros, que cumplirán los requisitos establecidos en el Artículo 207(b)(iii) de esta
11 Ley y quienes serán nombrados por el Gobernador de Puerto Rico y servirán a la voluntad de
12 este.

13 (b) *Disposiciones Generales con respecto a la Junta de Síndicos.* –

14 (i) cada miembro será nombrado por un término de tres (3) años,
15 disponiéndose que un individuo podrá servir términos consecutivos como un miembro
16 nombrado;

17 (ii) cada miembro de la Junta de Síndicos tendrá derecho a un (1) voto;

18 (iii) cada miembro de la Junta de Síndicos deberá satisfacer los requisitos de
19 independencia y cualificación (incluyendo que ningún miembro de la Junta de Síndicos puede
20 ser un oficial, empleado o director de cualquier Entidad Gubernamental) esbozados en los
21 Acuerdos Complementarios;

22 (iv) todas las decisiones y acciones de la Junta de Síndicos requerirán el voto
23 afirmativo de una mayoría de los miembros en funciones de la Junta de Síndicos; y

1 (v) los miembros de la Junta de Síndicos seleccionarán entre sus miembros un
2 Presidente.

3 (c) *Vacantes.*- En la medida que surja una vacante en el puesto de un miembro de la
4 Junta de Síndicos por muerte, remoción, renuncia o de cualquier otra manera, un síndico sucesor
5 que cumpla con los requisitos establecidos en el Artículo 207(b)(iii) de esta Ley será nombrado
6 por, y servirá a la voluntad del, Gobernador de Puerto Rico.

7 (d) *Compensación.*- Los miembros de la Junta de Síndicos recibirán compensación
8 según sea autorizado bajo los Acuerdos Complementarios.

9 (e) *Aprobación y Enmienda de Reglas.*- Tan pronto sea factible luego del
10 nombramiento de todos los síndicos y el nombramiento del Presidente, la Autoridad adoptará
11 reglas y procedimientos para gobernar sus actividades bajo esta Ley. La Junta de Síndicos podrá
12 enmendar dichas reglas y procedimientos de tiempo en tiempo.

13 (f) *Quorum.* – Una mayoría de los miembros de la Junta de Síndicos en ese momento
14 constituirán un quorum para tomar decisiones o ejercer cualquier poder o función de la
15 Autoridad. Uno o más miembros podrán participar de una reunión de la Junta de Síndicos
16 mediante teleconferencia o equipo de comunicaciones similar. Participación por dichos medios
17 constituirá presencia personal en la reunión. Cualquier acción necesaria o permitida en cualquier
18 reunión de la Junta de Síndicos será autorizada sin necesidad de una reunión siempre y cuando
19 todos los miembros de la Junta de Síndicos den su consentimiento escrito a dicha acción.

20 (g) *Delegación.*- La Junta de Síndicos podrá delegar a uno o más de los miembros, o
21 a los oficiales, agentes y empleados de la Autoridad aquellos poderes y responsabilidades que la
22 Junta de Síndicos determine sean apropiados.

1 (h) *Elección Federal de Clasificación para Impuestos.* – Cualquier miembro de la
2 Junta de Síndicos y cualquier oficial de la Autoridad estará autorizado a firmar el Formulario
3 IRS 8832 a nombre de la Autoridad para efectuar la Elección de Clasificación de Entidad.

4 **Artículo 208. – Cuasi-Immunidad.** En ausencia de evidencia clara y convincente de
5 negligencia crasa que conlleve una indiferencia temeraria hacia sus deberes o la omisión de
6 llevarlos a cabo, ninguno de los miembros de la Junta de Síndicos ni los oficiales, empleados y
7 agentes de la Autoridad tendrá responsabilidad civil hacia Persona alguna, y serán indemnizados
8 por la Autoridad y exonerados de responsabilidad civil por las acciones u omisiones de buena fe
9 en su capacidad u dentro de su autoridad. Cualquier acción civil presentada ante un tribunal que
10 alegue la existencia de negligencia crasa será desestimada con perjuicio si el demandado produce
11 documentos demostrando que ha recibido información sobre los datos relevantes que él o ella
12 razonablemente crea son ciertos, participó en persona o por teléfono y deliberó y actuó de buena
13 fe y se basó de buena fe en asesoramiento de expertos en relación a cualquier acto u omisión que
14 es la base para la demanda.

15 **Artículo 209. – Exención Contributiva.**

16 (a) Por la presente se determina y declara que las actividades de la Autoridad son
17 primordialmente para el beneficio de Puerto Rico, para mejorar su bienestar y prosperidad, y
18 para un propósito público, y la Autoridad ejercerá una función gubernamental esencial al llevar a
19 cabo las disposiciones de esta Ley.

20 (b) La Autoridad estará totalmente exenta de, y no será requerida a pagar
21 contribución, impuesto, licencia, sello, honorario u otro cargo similar alguno impuesto por el
22 Gobierno de Puerto Rico o cualquier Entidad Gubernamental sobre cualquiera de las propiedades

1 de las cuales es titular, posee, custodia o usa o sobre sus actividades o sobre cualquier ingreso,
2 pago o ganancia derivada de lo antes mencionado.

3 (c) La transferencia de los Activos de la Autoridad del BGF a la Autoridad estará
4 totalmente exenta de cualquier tipo de contribución, impuesto, licencia, sello, honorario u otros
5 cargos impuestos por el Gobierno de Puerto Rico o cualquier Entidad Gubernamental,
6 incluyendo, pero sin limitarse a, sellos y comprobantes de rentas internas relacionados con el
7 otorgamiento de escrituras públicas, instancias y documentos, así como de todo otro cargo y
8 pago para el inscripción en el Registro de la Propiedad.

9 (d) Los Bonos de Reestructuración, incluyendo, pero sin limitarse a, cualquier pago,
10 ingreso o ganancia con relación a los Bonos de Reestructuración y la transferencia de los Bonos
11 de Reestructuración, estará, en todo momento, exento de contribución, impuesto, licencia, sello,
12 honorario u otro cargo impuesto por el Gobierno de Puerto Rico o cualquier Entidad
13 Gubernamental. Los tenedores y dueños beneficiarios de los Bonos de Reestructuración no
14 estarán sujetos a la obligación de radicar planilla, informativa contributiva o requerimiento
15 similar del Gobierno de Puerto Rico o cualquier Entidad Gubernamental por razón de tener, ser
16 titular o transferir Bonos de Reestructuración.

17 (e) Los Bonos de Reestructuración se considerarán en todo momento como “deuda”
18 para propósitos de todas las contribuciones impuestas por el Gobierno de Puerto Rico o cualquier
19 Entidad Gubernamental, incluyendo, pero sin limitarse a, contribuciones sobre ingresos.

20 **Artículo 210. – Inaplicabilidad de Ciertas Leyes.** Las siguientes leyes o disposiciones
21 no serán de aplicación a la Autoridad:

22 (a) Capítulo 4 de la Ley Núm. 26-2017, según enmendada, conocida como “Ley para
23 el Cumplimiento del Plan Fiscal”;

1 (b) Ley Núm. 1-2012, según enmendada, conocida como la “Ley de Ética
2 Gubernamental de Puerto Rico de 2011”;

3 (c) Ley Núm. 219-2012, según enmendada, conocida como la “Ley de Fideicomisos”;

4 (d) Ley Núm. 106-2006, según enmendada, conocida como “Ley de Reforma Fiscal
5 del Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico de 2006”;

6 (e) Ley Núm. 184-2004, según enmendada, conocida como la “Ley de
7 Administración de Recursos Humanos del Servicio Público del Estado Libre Asociado de Puerto
8 Rico”;

9 (f) Ley Núm. 237-2004, según enmendada, conocida como la “Ley para Establecer
10 Parámetros Uniformes para la Contratación de Servicios Profesionales y Consultivos por las
11 Agencias e Instrumentalidades del Gobierno de Puerto Rico”;

12 (g) Ley Núm. 197-2002, según enmendada, conocida como la “Ley para Regular el
13 Proceso de Transición del Gobierno de Puerto Rico”;

14 (h) Artículo 2.001 de la Ley Núm. 78-2001, según enmendada, conocida como la
15 “Ley Electoral del Estado Libre Asociado de Puerto Rico”;

16 (i) Ley Núm. 38 - 2017, según enmendada, conocida como la “Ley de
17 Procedimientos Administrativos Uniforme del Gobierno de Puerto Rico”;

18 (j) Ley Núm. 164 de 23 de julio de 1974, conocida como la “Ley de la
19 Administración de Servicios Generales”; y

20 (k) Ley Núm. 230 de 23 de julio de 1974, según enmendada, conocida como la “Ley
21 de Contabilidad del Gobierno”.

1 **CAPITULO 3: EL FIDEICOMISO DE ENTIDAD PÚBLICA DE BGF**

2 **Artículo 301. – Creación del Fideicomiso de Entidad Pública.** BGF estará autorizado
3 a otorgar, efectivo a la Fecha del Cierre, una Escritura de Fideicomiso para crear y establecer el
4 Fideicomiso para el beneficio de los Depositantes Designados y para disponer en dicha Escritura
5 de Fideicomiso aquellos términos y condiciones relacionados con la operación del mismo. Al
6 momento de su creación, el Fideicomiso será un fideicomiso público e instrumentalidad
7 gubernamental del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, independiente y separado de cualquier
8 otra Entidad Gubernamental (incluyendo, sin limitarse a, BGF y la Autoridad). Por la presente se
9 autoriza al Secretario de Hacienda del Gobierno de Puerto Rico a comparecer en la Escritura de
10 Fideicomiso en representación de los Depositantes Designados y a acordar los términos y
11 condiciones ahí contenidos.

12 **Artículo 302. – Obligaciones de Entidades Gubernamentales No-Municipales**
13 **Después de la Fecha del Cierre.** Independientemente de lo que disponga cualquier otra ley del
14 Gobierno de Puerto Rico, efectivo a la Fecha del Cierre, el balance de los pasivos adeudados
15 entre cualquier Entidad Gubernamental No-Municipal y BGF será automáticamente determinado
16 aplicando el balance pendiente de cualquier depósito de una Entidad Gubernamental No-
17 Municipal contra el balance pendiente de cualquier préstamo de dicha Entidad Gubernamental
18 No-Municipal adeudado a BGF o cualquier bono o pagaré de dicha Entidad Gubernamental No-
19 Municipal del cual BGF sea tenedor a dicha fecha (excepto por cualquier préstamo, bono o
20 pagaré de una Entidad Gubernamental No-Municipal garantizado con una hipoteca sobre
21 propiedad inmueble) de manera consistente con las condiciones de la Modificación Cualificada,
22 sin la necesidad de tomar acción adicional alguna. Dicha aplicación se llevará a cabo reduciendo
23 cualquier plazo restante de principal en orden inversa de vencimiento y de ninguna otra manera

1 afectará el término de repago del bono, pagaré o préstamo correspondiente. Para propósitos de
2 este artículo, todas las agencias, departamentos, oficinas e instrumentalidades del gobierno
3 central se considerarán la misma Entidad Gubernamental. Los balances restantes de bonos,
4 pagares o préstamos y los depósitos de las Entidades Gubernamentales No-Municipales serán
5 aquellos que AAFAF certifique.

6 **Artículo 303. – Transferencia de los Activos del Fideicomiso de Entidad Pública.**

7 Efectivo a la Fecha de Cierre, por este medio se autoriza a BGF a transferir los Depósitos
8 Designados y los Activos del Fideicomiso mediante la Escritura de Fideicomiso para satisfacer
9 las condiciones de la Modificación Cualificada. Una transferencia de los Activos del
10 Fideicomiso por el BGF al Fideicomiso por medio de la Escritura de Fideicomiso se considerará
11 como una transferencia irrevocable, ineludible y absoluta de todos el derecho, título e interés
12 legal y equitativo del BGF (un “true sale”) y no como una prenda u otro financiamiento, de los
13 Activos del Fideicomiso. Una vez se transfieran los Activos del Fideicomiso al Fideicomiso y el
14 Fideicomiso asuma los Depósitos Designados, los Depositantes Designados, inmediatamente y
15 para siempre, y sin acción o documentación adicional, dejarán de tener cualquier derecho, interés
16 o reclamación contra BGF o cualquiera de sus activos o cualquier sucesor o cesionario de los
17 mismos (excepto el Fideicomiso).

18 **Artículo 304. – Fiduciario del Fideicomiso de Entidad Pública.** El fiduciario del

19 Fideicomiso tendrá aquellos poderes que se le confieran en la Escritura de Fideicomiso. BGF
20 será el fiduciario inicial del Fideicomiso, disponiéndose que AAFAF estará autorizada a actuar
21 como fiduciario o designar cualquier otra Persona a actuar como fiduciario del Fideicomiso en la
22 medida que BGF renuncia o en la medida que BGF esté inhabilitado de continuar actuando como
23 fiduciario del Fideicomiso, según determine AAFAF.

1 **Artículo 305. – Distribución de los Activos del Fideicomiso de Entidad Pública.** La
2 Escritura de Fideicomiso dispondrá la manera en que los Activos de Fideicomiso se distribuirán
3 entre los Depositantes Designados.

4 **Artículo 306. – Exención Contributiva.**

5 (a) El Fideicomiso estará totalmente exenta de, y no será requerida a pagar
6 contribución, impuesto, licencia, sello, honorario u otros cargos similares alguno impuestos por
7 el Gobierno de Puerto Rico o cualquier Entidad Gubernamental sobre cualquiera de las
8 propiedades de las cuales es titular, posee, custodia o usa o sobre sus actividades o sobre
9 cualquier ingreso, pago o ganancia derivada de las mismas.

10 (b) La transferencia de los Activos del Fideicomiso por el BGF al Fideicomiso estará
11 totalmente exenta de cualquier tipo de contribución, impuesto, licencia, sello, honorario u otros
12 cargos impuestos por el Gobierno de Puerto Rico o cualquier Entidad Gubernamental,
13 incluyendo, pero sin limitarse a, sellos y comprobantes de rentas internas relacionados con el
14 otorgamiento de escrituras públicas, instancias y documentos, así como de todo otro cargo y
15 pago para el inscripción en el Registro de la Propiedad.

16 **Artículo 307. – Ley de Fideicomisos de Puerto Rico.** Las disposiciones de la Ley
17 Núm. 219-2012, según enmendada, conocida como la Ley de Fideicomisos de Puerto Rico, no
18 será aplicable al Fideicomiso.

19 **CAPÍTULO 4: TRANSACCIÓN DE RESTRUCTURACIÓN**

20 **Artículo 401. – Emisión de los Bonos de Reestructuración.**

21 (a) En y después de la Fecha de Efectividad, la Autoridad estará autorizada a emitir
22 los Bonos de Reestructuración, de tiempo en tiempo, bajo los términos de la Resolución de

1 Reestructuración, la orden del Tribunal de Distrito aprobando la Modificación Cualificada y los
2 Acuerdos Complementarios.

3 (b) Los Bonos de Reestructuración podrán ser emitidos de tiempo en tiempo en una o
4 más series conforme el Contrato de Bonos bajo los términos y condiciones autorizados por la
5 Autoridad y provisto en la Resolución de Reestructuración.

6 (c) Los Bonos de Reestructuración tendrán fechas, devengarán interés a las tasas y
7 vencerán en la fecha o fechas, que no sea menos de un año y que no exceda veinticinco (25) años
8 de la fecha o fechas de su emisión, según determine la Autoridad y autorizado en la Resolución
9 de Reestructuración acorde y consistente con la Modificación Cualificada. La Autoridad
10 determinará la forma de la Bonos de Reestructuración y la manera de otorgamiento de los Bonos
11 de Reestructuración, y fijará la denominación o denominaciones de los Bonos de Reestructuración
12 y el sitio o sitios de pago del principal de los mismos y los intereses sobre los mismos y
13 cualquier otro término de los mismos, todo acorde y consistente con la Modificación Cualificada.

14 (d) Los Bonos de Reestructuración serán pagaderos únicamente de la Propiedad de
15 Reestructuración conforme los términos del Contrato de Bonos y los Acuerdos Complementarios,
16 sin recurso al crédito o cualquier otro activo de la Autoridad o BGF (excepto por las
17 Reclamaciones Residuales de Bonos Participantes).

18 (e) Los Bonos de Reestructuración no constituirán deuda del Gobierno de Puerto Rico
19 ni de ninguna corporación pública o instrumentalidad del Gobierno de Puerto Rico excepto por la
20 Autoridad. Esta aseveración se incluirá en los Bonos de Reestructuración y los documentos de
21 divulgación.

22 **Artículo 402. – Gravamen Estatutario sobre la Propiedad de Reestructuración.** Los
23 Bonos de Reestructuración y los Costos de Financiamiento serán automáticamente, una vez

1 emitidos los Bonos de Reestructuración, garantizados por un gravamen estatutario sobre la
2 Propiedad de Reestructuración a favor del Fiduciario del Contrato de Bonos para beneficio de los
3 tenedores de los Bonos de Reestructuración, el cual será superior a cualquier otro gravamen sobre
4 la Propiedad de Reestructuración (excepto por gravámenes válidos y existentes a la fecha de
5 efectividad de esta Ley o que surjan en el curso ordinario del negocio después de la fecha de
6 efectividad de esta Ley y que existan a la Fecha del Cierre, en cada caso con relación a cualquier
7 activo de propiedad inmueble o mueble que sean parte de la Propiedad de Reestructuración) y
8 podrá ser exigido según los términos de los Acuerdos Complementarios. Dicho gravamen
9 estatutario será automático y se perfeccionará, será válido y exigible automáticamente desde y
10 después de la Fecha de Cierre, en cada caso sin ningún acto o acuerdo adicional. Ningún
11 instrumento tiene que ser otorgado, registrado o inscrito en un récord oficial o registro
12 gubernamental u oficina para perfeccionar o continuar el gravamen estatutario o para establecer
13 o mantener la prioridad del mismo. Ninguna mezcla de la Propiedad de Reestructuración con
14 ninguna otra propiedad de BGF o de cualquier otra parte limitará, frustrará, menoscabará o
15 interferirá con dicho gravamen estatutario.

16 **Artículo 403. – Autorización de Acciones por BGF y la Autoridad de Recuperación.**
17 Independientemente de cualquier disposición en la ley orgánica del BGF o de cualquier otra ley
18 del Gobierno de Puerto Rico, en o después de la Fecha de Efectividad, BGF o la Autoridad,
19 según sea el caso, estará autorizada a (i) transferir irrevocablemente los Activos de la Autoridad
20 a la Autoridad, sujeto al gravamen estatutario creado bajo el Artículo 402 de esta Ley, (ii) emitir
21 Bonos de Reestructuración a los tenedores de Reclamaciones de Bonos Participantes, (iii)
22 disponer para la cancelación y extinción de las Reclamaciones de Bonos Participantes una vez se
23 intercambien los Bonos de Reestructuración por las Reclamaciones de Bonos Participantes, (iv)

1 transferir los Activos del Fideicomiso en consideración por la asunción por el Fideicomiso de los
2 Depósitos Designados, (v) pagar los Costos de Financiamiento según los términos de la
3 Modificación Cualificada, (vi) disponer para las Reclamaciones Residuales de Bonos
4 Participantes, (vii) confirmar el gravamen estatutario sobre la Propiedad de Reestructuración
5 creada bajo el Artículo 402 de esta Ley, y (viii) tomar cualquier acción necesaria o conveniente
6 para llevar a cabo la Transacción de Reestructuración.

7 **Artículo 404. – Transferencia de los Activos de la Autoridad de Recuperación.**

8 (a) Los Activos de la Autoridad serán transferidos por BGF a la Autoridad, en la
9 Fecha de Cierre y de tiempo en tiempo después de dicha fecha, de acuerdo al Acuerdo de
10 Transferencia, los otros Acuerdos Complementarios y la Modificación Cualificada. Cada
11 transferencia de Activos de la Autoridad por BGF a la Autoridad se tratará como una
12 transferencia irrevocable, ineludible y absoluta de todo derecho, título e interés legal y equitativo
13 de BGF (un “true sale”) y no una prenda u otro financiamiento de los Activos de la Autoridad.
14 En la Fecha de Cierre, los tenedores de las Reclamaciones de Bonos Participantes, estén o no en
15 circulación a dicha fecha, y todos los otros acreedores del BGF (incluyendo depositantes),
16 inmediatamente y para siempre, sin acción o documentación adicional, dejarán de tener cualquier
17 derecho, interés o reclamación contra BGF o cualquiera de sus activos, o cualquier sucesor o
18 cesionario del mismo (excepto por las Reclamaciones Residuales de Bonos Participantes). A
19 modo de aclaración, lo antes mencionado no afectará el gravamen estatutario creado bajo el
20 Artículo 402 de esta Ley.

21 (b) La transferencia de los Activos de la Autoridad por BGF a la Autoridad, según
22 autorizado por la Modificación Cualificada, será válida, irrevocable, ineludible y vinculante.
23 Dicha transferencia será de buena fe y a cambio de consideración adecuada y valor

1 razonablemente equivalente, y en apoyo del propósito público de esta Ley, y no constituirá una
2 transferencia en violación de la Ley Orgánica de BGF, la Ley de Financiamiento Municipal,
3 Artículos 1243, 1244 y 1249 del Código Civil de Puerto Rico o cualquier disposición análoga u
4 otra teoría legal o de los términos de cualquier Activo de la Autoridad. A la Fecha de Cierre y al
5 momento de cualquier transferencia posterior, respectivamente, los Activos de la Autoridad
6 serán de la Autoridad libre de cualquier reclamación (excepto por gravámenes válidos y
7 existentes a las fecha de efectividad de esta Ley o que surjan en el curso ordinario del negocio
8 después de la fecha de efectividad de esta Ley y que existan a la Fecha de Cierre, en cada caso
9 con relación a cualquier activo inmueble o mueble relacionados a los mismos que sean parte de
10 la Propiedad de Reestructuración) excepto por reclamaciones por la Autoridad, el Fiduciario del
11 Contrato de Bonos o los tenedores de los Bonos de Reestructuración.

12 (c) Todo contrato u otro acuerdo, sin importar cuando fue creado o surgió, que sea
13 parte de los Activos de la Autoridad (incluyendo, sin limitarse a, cualquier pagaré, contrato de
14 préstamo o contrato de colateral) y en el cual cualquier Entidad Gubernamental sea parte estará
15 exento de inscripción en la Oficina del Contralor de Puerto Rico independientemente de la
16 transferencia de los Activos de la Autoridad por BGF a la Autoridad.

17 (d) Independientemente de cualquier disposición en cualquier otra ley del Gobierno
18 de Puerto Rico, cualquier activo inmueble que sea parte de los Activos de la Autoridad será ser
19 transferido a la Autoridad mediante el Acuerdo de Transferencia, sin la necesidad de acción
20 adicional alguna (incluyendo, sin limitarse a, el otorgamiento de una escritura de compraventa o
21 transferencia), y los registradores de la propiedad tendrán la obligación de inscribir dichas
22 propiedades inmuebles en el Registro de la Propiedad a nombre de la Autoridad y, si así se
23 solicita, inscribir el gravamen estatutario con relación a dichos activos creado por el Artículo 402

1 de esta Ley, mediante presentación de una instancia a esos efectos acompañado de copia del
2 Acuerdo de Transferencia que identifique los inmuebles que son parte de los Activos de la
3 Autoridad, *disponiéndose* que el hecho de que no se haga dicha inscripción no afectará los
4 derechos de la Autoridad con relación a dichos inmuebles o la perfección, prioridad o
5 exigibilidad de dicho gravamen estatutario.

6 (e) A modo de aclaración, ningún deudor de la Autoridad tendrá derecho alguno a
7 compensar cualquier deuda de BGF, la Autoridad o cualquier otra Entidad Gubernamental a
8 dicha Persona contra cualquier deuda de dicha Persona con la Autoridad, incluyendo, sin
9 limitarse a, con relación a la Propiedad de Reestructuración.

10 **Artículo 405. – Derecho de Solicitar la Designación de un Síndico.** Al ocurrir un
11 evento de incumplimiento bajo los términos de los Acuerdos Complementarios y la continuación
12 de dicho evento de incumplimiento por un periodo de treinta (30) días, cualquier tenedor o
13 tenedores de Bonos de Reestructuración (sujeto a cualquier limitación contractual con relación al
14 por ciento de dichos tenedores), o el fiduciario correspondiente, tendrá el derecho de solicitar a
15 cualquier tribunal federal o del Estado Libre Asociado de jurisdicción competente en Puerto Rico
16 para la designación de un síndico para la Autoridad. Sujeto a cualquier limitación provista en los
17 Acuerdos Complementarios, el síndico designado tendrá, custodiará, usará, operará, administrará
18 y controlará la propiedad de la Autoridad, incluyendo la Propiedad de Reestructuración, y ejercerá
19 todos los derechos y poderes de la Autoridad con relación a dicha propiedad de la misma manera
20 que podría la Autoridad. El síndico actuará bajo la dirección y supervisión del tribunal y en todo
21 momento estará sujeto a las órdenes y decretos del tribunal y podrá ser removido por dicho
22 tribunal.

1 **Artículo 406. – Reclamación Residual de Bonos Participantes.** Independientemente
2 de la cancelación de las Reclamaciones de Bonos Participantes como parte de la Transacción de
3 Reestructuración, cada tenedor de una Reclamación de Bono Participante tendrá una Reclamación
4 de Bono Participante contra el BGF. Dicha Reclamación de Bono Participante sólo será exigible
5 contra el BGF si, y en la medida que, la Modificación Cualificada, los Bonos de Reestructuración
6 o los derechos y gravámenes de la Autoridad, el Fiduciario del Contrato de bonos o los tenedores
7 de los Bonos de Reestructuración con relación a la Propiedad de Reestructuración o los Bonos de
8 Reestructuración son rescindidos o evitados o de cualquier otra forma se hacen inexigibles acorde
9 a sus términos como resultado de acción legislativa o una sentencia final y firma de un tribunal
10 de jurisdicción competente.

11 **Artículo 407. – Compromiso de No Menoscabo del Gobierno de Puerto Rico.**

12 Por este medio el Gobierno de Puerto Rico acuerda y se compromete con cualquier
13 Persona que adquiera los Bonos de Reestructuración que no, y ninguna Entidad Gubernamental
14 estará autorizada a, menoscabar, limitar, restringir, rescindir, aplazar o modificar los derechos o
15 poderes de la Autoridad, el Fiduciario del Contrato de Bonos o los tenedores de los Bonos de
16 Reestructuración bajo esta Ley o bajo o con relación a la Propiedad de Reestructuración, o la
17 habilidad de la Autoridad de cumplir con sus obligaciones hacia sus bonistas hasta tanto los
18 Bonos de Reestructuración, junto con los intereses sobre los mismos, y toda cantidad y obligación
19 bajo los Acuerdos Complementarios, hayan sido totalmente pagados en efectivo o de otra manera
20 descargada de acuerdo con sus términos; *disponiéndose, que* cualquier acción u omisión por el
21 Gobierno de Puerto Rico o por cualquier Entidad Gubernamental relacionada a apropiaciones o
22 uso de fondos bajo el Plan Fiscal del Gobierno no será considerado una violación de este
23 Artículo 407. El Gobierno de Puerto Rico además acuerda y se compromete a que ninguna

1 enmienda a esta Ley menoscabará, restringirá, aplazará o modificará cualquier obligación o
2 compromiso de (i) la Autoridad para con los tenedores de los Bonos de Reestructuración o (ii)
3 BGF para con los tenedores de las Reclamaciones Residuales de Bonos Participantes.

4 **CAPÍTULO 5: DETERMINACIÓN DE OBLIGACIONES MUNICIPALES Y PAGOS A**
5 **MUNICIPIOS**

6 **Artículo 501. – Determinación de Ciertas Obligaciones Municipales.**

7 Independientemente de cualquier otra ley del Gobierno de Puerto Rico (incluyendo, sin
8 limitación, la Ley de Financiamiento Municipal, según enmendada por esta Ley), la cantidad de
9 principal de cualquier bono, pagaré y/o préstamo de cualquier municipio del Gobierno de Puerto
10 Rico en posesión del BGF será automáticamente reducido por operación de ley a la Fecha del
11 Cierre por una cantidad igual al balance de cualquier producto de dicho bono, pagaré y/o
12 préstamo que no se le desembolsó a dicho municipio y que está depositado en BGF a la Fecha de
13 Cierre según la Ley de Financiamiento Municipal, consistente con las condiciones de la
14 Modificación Cualificada, sin necesidad de acción adicional. Dicha reducción se llevará a cabo
15 reduciendo los plazos de principal restantes en orden inversa a su vencimiento y de ninguna otra
16 manera afectará los términos de repago de dicho bono, pagaré o préstamo. Los balances
17 restantes de los préstamos municipales serán certificados por AAFAF.

18 **Artículo 502. – Pago del Exceso de CAE.** Independientemente de cualquier otra ley
19 del Gobierno de Puerto Rico (incluyendo, sin limitación, la Ley de Financiamiento Municipal,
20 según enmendada por esta Ley), a la Fecha del Cierre, BGF pagará, en efectivo, a cada
21 municipio que tenga Exceso CAE una cantidad igual al 55% del Exceso CAE no desembolsado
22 correspondiente a dicho municipio, consistente con las condiciones de la Modificación
23 Cualificada. El remanente de dicho Exceso CAE no desembolsado será liquidado a la Fecha del

1 Cierre, y ningún dicho municipio tendrá derechos o reclamaciones adicionales con relación a
 2 dicho Exceso CAE y BGF no tendrá responsabilidad u obligación adicional al respecto.

3 **CAPÍTULO 6: ENMIENDAS A OTRAS LEYES.**

4 **Artículo 601(a).** – Se enmienda el Artículo 2 de la Ley Núm. 80-1991, según
 5 enmendada, conocida como “Ley del Centro de Recaudación de Ingresos Municipales” para
 6 reasignar las cláusulas (a) a la (g) como cláusulas (b) a la (h), respectivamente, para reasignar las
 7 cláusulas (h) a la (p) como clausulas (j) a la (r), respectivamente y para añadir nuevas cláusulas
 8 (a) e (i), para que lean en su totalidad como sigue:

9 “Artículo 2. – Definiciones

10 (a) AAFAF. – *significa la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de Puerto*
 11 *Rico.*

12 [(a)](b) Agencia pública...

13 [(b)](c) Año base...

14 [(c)](d) Año Fiscal...

15 [(d)](e) Banco Gubernamental...

16 [(e)](f) Centro...

17 [(f)](g) Comisionado...

18 [(g)](h) Director Ejecutivo...

19 (i) *Fiduciario Designado.* – *significa AAFAF o una o más instituciones financieras*
 20 *privadas designadas por AAFAF, disponiéndose que dichas instituciones financieras*
 21 *deberán estar autorizadas para actuar como depositario de fondos públicos según*
 22 *dispuesto en la Ley Núm. 69-1991, según enmendada, conocida como la “Ley para*
 23 *Regular el Depósito de Fondos Públicos y para Proveer su Seguridad” y para actuar*

1 *como fiduciario bajo las leyes del Gobierno de Puerto Rico. No obstante lo anterior, el*
 2 *Banco Gubernamental actuará como Fiduciario Designado hasta tanto AAFAF asuma*
 3 *dichas funciones o designe a una institución financiera que cumpla con los requisitos*
 4 *establecidos en la oración anterior para asumir dichas funciones, lo cual deberá ocurrir*
 5 *en o antes de la Fecha de Cierre (según dicho término está definido en la Ley para la*
 6 *Reestructuración de la Deuda del Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico).*

7 **[h](j)** Fondo...

8 **[i](k)** Fondo General...

9 **[j](l)** Gobierno Estatal...

10 **[k](m)** Junta...

11 **[l](n)** Municipio o gobierno municipal...

12 **[m](o)** Persona...

13 **[n](p)** Rentas internas netas...

14 **[o](q)** Secretario...

15 **[p](r)** Sistema de Lotería Adicional..."

16 **Artículo 601(b).** – Se añade un Artículo 26 a la Ley Núm. 80-1991, según enmendada,
 17 conocida como la “Ley del Centro de Recaudación de Ingresos Municipales” para que lea como
 18 sigue:

19 *“Artículo 26.- Fiduciario Designado. Se sustituye toda referencia a ‘Banco*
 20 *Gubernamental de Fomento para Puerto Rico’, ‘Banco Gubernamental de Fomento’, ‘Banco*
 21 *Gubernamental’ o ‘Banco’ en los Artículos 4, 15, 17 y 18 de esta ley por el ‘Fiduciario*
 22 *Designado’.*”

1 **Artículo 602(a).** – Se añade un Artículo 2.12 a la Ley Núm. 83-1991, según enmendada,
2 conocida como la “Ley de Contribución Municipal sobre la Propiedad” para que lea como sigue:

3 *“Artículo 2.12 – Definiciones*

4 *Para propósitos de este Título los siguientes términos tendrán las siguientes definiciones:*

5 (a) *AAFAF.* – *significa la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de Puerto*
6 *Rico.*

7 (b) *Fiduciario Designado.* – *significa AAFAF o una o más instituciones financieras*
8 *privadas designadas por AAFAF, disponiéndose que dichas instituciones financieras*
9 *deberán estar autorizadas para actuar como depositario de fondos públicos según*
10 *dispuesto en la Ley Núm. 69-1991, según enmendada, conocida como la “Ley para*
11 *Regular el Depósito de Fondos Públicos y para Proveer su Seguridad” y para actuar*
12 *como fiduciario bajo las leyes del Gobierno de Puerto Rico. No obstante lo anterior, el*
13 *Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico actuará como Fiduciario*
14 *Designado hasta tanto AAFAF asuma dichas funciones o designe a una institución*
15 *financiera que cumpla con los requisitos establecidos en la oración anterior para asumir*
16 *dichas funciones, lo cual deberá ocurrir en o antes de la Fecha de Cierre (según dicho*
17 *término está definido en la Ley para la Reestructuración de la Deuda del Banco*
18 *Gubernamental de Fomento para Puerto Rico).*

19 **Artículo 602(b).** – Se añade un Artículo 2.13 a la Ley Núm. 83-1991, según enmendada,
20 conocida como la “Ley de Contribución Municipal sobre la Propiedad” para que lea como sigue:

21 *“Artículo 2.13.- Fiduciario Designado. Se sustituye toda referencia a ‘Banco*
22 *Gubernamental de Fomento para Puerto Rico’, ‘Banco Gubernamental de Fomento’, ‘Banco*

1 *Gubernamental’ o ‘Banco’ en los Artículos 2.04(a) y (c), 2.05, 2.06, 2.09 y en el segundo*
2 *párrafo del Artículo 2.11 de esta ley por el ‘Fiduciario Designado’.”*

3 **Artículo 603(a).** – Se enmienda el Artículo 3 de la Ley Núm. 64 – 1996, según
4 enmendada, conocida como “Ley de Financiamiento de Puerto Rico de 1996” para reasignar las
5 cláusulas (a) a la (o) como las cláusulas (b) a la (p), respectivamente, reasignar las cláusulas (p) a
6 la (aa) como las cláusulas (r) a la (cc), respectivamente, y para añadir cláusulas (a) y (q) para que
7 lean como sigue:

8 “(a) “**AAFAF**”. – *significa la Autoridad de Asesoría Financiera y Agencia Fiscal de*
9 *Puerto Rico.*

10 [(a)](b) “**Alcalde**”...

11 [(b)](c) “**Legislatura**”...

12 [(c)](d) “**Banco Gubernamental**”...

13 [(d)](e) “**Bonos, Pagarés o Instrumentos de Obligación Especial**”...

14 [(e)](f) “**Bonos o Pagarés de Obligación General Municipal**”...

15 [(f)](g) “**Bonos, Pagarés o Instrumentos de Refinanciamiento**”...

16 [(g)](h) “**Bonos de Rentas**”...

17 [(h)](i) “**Centro**”...

18 [(i)](j) “**Contribución Adicional Especial**”...

19 [(j)](k) “**Contribución Básica**”...

20 [(k)](l) “**Contribución Especial**”...

21 [(l)](m) “**Costo**”...

22 [(m)](n) “**Estado de Emergencia**”...

23 [(o)](p) “**FEPEG**”

1 (q) “**Fiduciario Designado**”. – significa AAFAF o una o más instituciones financieras
2 privadas designadas por AAFAF, disponiéndose que dichas instituciones financieras
3 deberán estar autorizadas para actuar como depositario de fondos públicos según
4 dispuesto en la Ley Núm. 69-1991, según enmendada, conocida como la “Ley para
5 Regular el Depósito de Fondos Públicos y para Proveer su Seguridad” y para actuar
6 como fiduciario bajo las leyes del Gobierno de Puerto Rico. No obstante lo anterior, el
7 Banco Gubernamental actuará como Fiduciario Designado hasta tanto AAFAF asuma
8 dichas funciones o designe a una institución financiera que cumpla con los requisitos
9 establecidos en la oración anterior para asumir dichas funciones, lo cual deberá ocurrir
10 en o antes de la Fecha de Cierre (según dicho término está definido en la Ley para la
11 Reestructuración de la Deuda del Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico).

12 [(p)](r) “**Fondo de Redención**”. - significa el fideicomiso conocido como el Fondo de
13 Redención de la Deuda Pública Municipal establecido por el Centro con el [**Banco**
14 **Gubernamental**] *Fiduciario Designado*. Este fideicomiso contiene una cuenta para cada
15 Municipio en la que el Centro deposita todo el producto de la Contribución Adicional
16 Especial que imponga cada Municipio y cualquier otro recurso procedente de otras
17 fuentes, según establecido en el Artículo 20 de esta Ley, que sea necesario para el
18 servicio de las obligaciones evidenciadas por Bonos o Pagarés de Obligación General
19 Municipal o por Pagarés en Anticipación de Bonos de Obligación General de cada
20 Municipio. El [**Banco**] *Fiduciario Designado* remitirá trimestralmente a los Municipios
21 los intereses generados por los depósitos en sus cuentas en el Fondo de Redención.

22 [(q)](s) “**Gobernador**”...

23 [(r)](t) “**Impuesto Municipal sobre Ventas y Uso al Detal**”...

1 [(s)](u) “**Instrumento**” o “**Instrumento de Crédito**”...

2 [(t)](v) “**Junta de Subasta**”...

3 [(u)](w) “**Municipio**”...

4 [(v)](x) “**Pagaré de Anticipación de Bonos**”...

5 [(w)](y) “**Pagaré o Instrumentos en Anticipación de Contribuciones e Ingresos**”...

6 [(x)](z) “**Proyectos Generadores de Rentas**”...

7 [(y)](aa) “**Refinanciamiento**”...

8 [(z)](bb) “**Secretario**”...

9 [(aa)](cc) “**Servicio**”...”

10 **Artículo 603(b).** – Se enmienda el Artículo 20 de la Ley Núm. 64 – 1996, según
11 enmendada, conocida como “Ley de Financiamiento de Puerto Rico de 1996”, para que lea como
12 sigue:

13 “Artículo 20. – Disposiciones para el Pago de Obligaciones Generales Municipales:
14 Primer Gravamen.

15 (a) La buena fe, el crédito y la facultad del Municipio para imponer contribuciones
16 ilimitadas quedan por la presente comprometidas para el pago puntual del principal de y
17 los intereses sobre todas las obligaciones evidenciadas por Bonos o Pagarés de
18 Obligación General y de los intereses sobre las obligaciones evidenciadas por Pagarés en
19 Anticipación de Bonos de Obligación General Municipal en las que pueda incurrir el
20 Municipio.

21 (b) Para hacer efectiva esta garantía, la Legislatura proveerá mediante ordenanza para la
22 imposición anual de una contribución adicional especial, sin limitación en cuanto a tipo o
23 cantidad, sobre toda la propiedad sujeta a contribución en el municipio, suficiente para

1 pagar el principal de y los intereses sobre todos los bonos o pagarés de obligación general
2 municipal y el interés sobre todos los pagarés en anticipación de bonos de obligación
3 general municipal emitidos por el municipio, según venzan tales principales e intereses,
4 excluyendo, sin embargo, cualquier interés que se haya provisto pagar del producto de la
5 emisión de bonos de obligación general municipal. Antes de remitir a los municipios
6 cualquier excedente en el Fondo de Redención que pudieran tener, el **[Banco**
7 **Gubernamental de Fomento]** *Fiduciario Designado* deberá reservar aquella suma que
8 permita cumplir con el pago anual máximo del principal e intereses de toda la deuda
9 vigente y autorizada.

10 (c) En términos generales, el primer gravamen operará de la siguiente manera: el Centro
11 recaudará el producto de la Contribución Adicional Especial y cualesquiera otras
12 contribuciones sobre el valor de la propiedad impuestas por el Municipio. El Centro
13 deberá depositar todo el producto de la Contribución Adicional Especial en la cuenta del
14 Municipio en el Fondo de Redención. Si el **[Banco Gubernamental]** *Fiduciario*
15 *Designado* determina que los depósitos en dicha cuenta en el Fondo de Redención no son
16 suficientes para cubrir algún pago de principal de o intereses sobre cualquier Bono o
17 Pagaré de Obligación General Municipal vigente o algún pago de intereses sobre
18 cualquier Pagaré en Anticipación de Bonos de Obligación General Municipal vigente, el
19 **[Banco Gubernamental]** *Fiduciario Designado* notificará al Centro y el Centro deberá
20 depositar en dicha cuenta una cantidad proveniente de los demás ingresos sujetos al
21 primer gravamen establecido por este Artículo que, junto con los depósitos en dicho
22 fondo, sea suficiente para hacer dicho pago.**[El Banco Gubernamental]** *AAFAF*, en

1 consulta con el Centro, establecerá mediante reglamento el procedimiento específico para
2 la operación de este primer gravamen.

3 (d) El **[Banco Gubernamental]** *Fiduciario Designado*, como fideicomisario del Fondo
4 de Redención, pagará el principal de y los intereses sobre los Bonos o Pagarés de
5 Obligación General Municipal y el interés sobre todos los Pagarés en Anticipación de
6 Bonos de Obligación General Municipal del Municipio de los recursos depositados en la
7 cuenta del Municipio en el Fondo de Redención. El **[Banco Gubernamental]** *Fiduciario*
8 *Designado* hará dichos pagos a nombre del Municipio **[y a través de los agentes**
9 **pagadores designados en dichos bonos o pagarés]**.

10 (e) Una vez asegurada la reserva o la porción equivalente al pago durante los doce (12)
11 meses siguientes del principal y de los intereses de los empréstitos, y una vez garantizado
12 el pago de la deuda pública municipal, según lo determine el **[Banco Gubernamental]**
13 *Fiduciario Designado* de Fomento, de existir un exceso en el Fondo de Redención de la
14 Deuda Pública Municipal, el **[Banco Gubernamental]** *Fiduciario Designado* vendrá
15 obligado a poner a la disposición del municipio dicho excedente. El excedente se podrá
16 solicitar una vez durante cada año fiscal. El exceso en el Fondo de Redención se utilizará,
17 en primer lugar, para el pago de deudas estatutarias vencidas, líquidas y exigibles
18 incluyendo deudas con el Centro de Recaudación de Ingresos Municipales o deudas con
19 cualquier entidad Gubernamental o corporaciones públicas. En caso de que el municipio
20 haya provisto para el pago de tales deudas, podrá utilizar el excedente del Fondo de
21 Redención para cualquier obligación o actividad que persiga un fin municipal legítimo”

1 **CAPÍTULO 7. DISPOSICIONES MISCELANEAS.**

2 **Artículo 701. – Confirmación de Préstamos.** Todo bono o pagaré emitido por
3 cualquier Entidad Gubernamental al BGF y todo préstamo otorgado por el BGF a una Entidad
4 Gubernamental anterior a la fecha de vigencia de esta Ley, todo procedimiento seguido para la
5 autorización, emisión y/o venta de dichos bonos, pagarés y préstamos, y para la ejecución, venta
6 y/o entrega de dichos bonos, pagarés y préstamos, son confirmados, a pesar de cualquier falta de
7 autoridad de la Entidad Gubernamental, su principal ejecutivo o alcalde, su junta de directores o
8 asamblea legislativa o cualquier otra Persona o cuerpo para autorizar y emitir, o para ejecutar,
9 vender, intercambiar y/o entregar dichos bonos, pagarés y préstamos, y a pesar de cualquier
10 defecto o deficiencia de forma o sustancia en el procedimiento para la autorización, emisión,
11 venta, intercambio y/o entrega de dicho bono, pagaré y préstamo y los mismos seguirán siendo
12 obligaciones válidas y exigibles de acuerdo a sus términos.

13 **Artículo 702. – Efecto Vinculante de la Transacción de Reestructuración sobre las**
14 **Entidades Gubernamentales.** Toda transacción efectuada conforme a esta Ley (incluyendo,
15 pero sin limitarse a, aquellas transacciones efectuadas conforme a determinaciones hechas por
16 AAFAF o BGF bajo esta Ley) serán válidas y vinculantes con respecto a toda Entidad
17 Gubernamental a la Fecha de Cierre. Excepto según se establezca expresamente en esta Ley, los
18 Acuerdo Complementarios y la Escritura de Fideicomiso, ninguna Entidad Gubernamental
19 tendrá derecho o reclamación adicional alguno contra el BGF, la Autoridad y el Fideicomiso y
20 cualquier oficial, director, empleado agente u otro representante de estos, de cualquier naturaleza
21 y tipo, ya existente u ocurriendo en o antes de la Fecha de Cierre. Se considera que cada Entidad
22 Gubernamental renuncia, libera y descarga al BGF, la Autoridad y el Fideicomiso y sus oficiales,
23 directores, empleados, agentes y representantes de dichas reclamaciones.

1 **Artículo 703. – Falta de Autoridad y Legitimación Activa de Entidades**
2 **Gubernamentales.** No obstante cualquier otra Ley del Gobierno de Puerto Rico, ninguna
3 Entidad Gubernamental tendrá autoridad o legitimación activa para cuestionar la validez de esta
4 Ley, la Transacción de Reestructuración, o cualquier otra transacción contemplada en esta Ley en
5 cualquier tribunal local o federal.

6 **Artículo 704. – Exculpación.** Ninguna Persona tendrá o incurrirá responsabilidad por
7 cualquier causa de acción o de cualquier otra manera a cualquier Persona por cualquier acto (u
8 omisión) conforme a esta Ley o la Modificación Cualificada.

9 **Artículo 705. – Separabilidad.** Esta Ley se interpretará de tal manera para hacerla
10 válida, en la medida que sea factible, de acuerdo a la Constitución de Puerto Rico y la
11 Constitución de los Estados Unidos de América. Si cualquier cláusula, párrafo, subpárrafo,
12 oración, palabra, letra, artículo, disposición, sección, subsección, título, capítulo, subcapítulo,
13 acápite o parte de esta Ley fuera anulada o declarada inconstitucional, la resolución, dictamen o
14 sentencia a tal efecto dictada no afectará, perjudicará, ni invalidará el remanente de esta Ley. El
15 efecto de dicha sentencia quedará limitado a la cláusula, párrafo, subpárrafo, oración, palabra,
16 letra, artículo, disposición, sección, subsección, título, capítulo, subcapítulo, acápite o parte de la
17 misma que así hubiere sido anulada o declarada inconstitucional. Si la aplicación a una persona o
18 a una circunstancia de cualquier cláusula, párrafo, subpárrafo, oración, palabra, letra, artículo,
19 disposición, sección, subsección, título, capítulo, subcapítulo, acápite o parte de esta Ley fuera
20 invalidada o declarada inconstitucional, la resolución, dictamen o sentencia a tal efecto dictada
21 no afectará ni invalidará la aplicación del remanente de esta Ley a aquellas personas o
22 circunstancias en que se pueda aplicar válidamente. Es la voluntad expresa e inequívoca de esta
23 Asamblea Legislativa que los tribunales hagan cumplir las disposiciones y la aplicación de esta

1 Ley en la mayor medida posible, aunque se deje sin efecto, anule, invalide, perjudique o declare
2 inconstitucional alguna de sus partes, o aunque se deje sin efecto, invalide o declare
3 inconstitucional su aplicación a alguna persona o circunstancia. Esta Asamblea Legislativa
4 hubiera aprobado esta Ley sin importar la determinación de separabilidad que el Tribunal pueda
5 hacer.

6 **Artículo 706. – Supremacía.** Las disposiciones de esta Ley prevalecerán sobre cualquier
7 otra disposición general o específica de cualquier otra ley o reglamento del Gobierno de Puerto
8 Rico que sea inconsistente con esta Ley.

9 **Artículo 707. – Idioma que Prevalece.** Esta Ley se adoptará en español y en inglés. Si
10 en la interpretación o aplicación de esta Ley surgiere algún conflicto entre el texto en inglés y el
11 texto en español, prevalecerá el texto en inglés.

12 **Artículo 708. – Vigencia.** Esta Ley comenzará a regir inmediatamente después de su
13 aprobación.

ENGLISH VERSION OF THE GDB DEBT RESTRUCTURING ACT

STATEMENT OF MOTIVES

A. Introduction

Puerto Rico's fiscal and economic crisis has no precedent in our island's history. The actions and policy positions of the Garcia-Padilla administration between the years 2013 and 2016 caused the loss of capital market access and precipitated the collapse of our public financial system, all of this for the first time in Puerto Rico's history. Such actions also accelerated the island's economic contraction - which had been ongoing for more than a decade (except for the period between 2011-2012) - and increased the exodus of Puerto Ricans to states in the mainland. The past administration led the Government of Puerto Rico (the "Government") into bankruptcy, with the greatest possible visibility and repercussion in the history of the public sector at the national level.

Between the years 2013 and 2016, the García-Padilla administration developed, for the first time in our history, a hostile relationship with financial market participants, including tens of thousands of Puerto Ricans that trusted their savings to the good name and credit of the

Government. That administration also created, within the U.S. Congress, a hostile environment towards Puerto Rico based on the lack of transparency and honesty, while generating consistently negative media coverage for Puerto Rico, at the local, national and international level. For the first time, during that period, Puerto Rico stopped issuing audited financial statements after decades of uninterrupted compliance with such basic and essential requirement in public finance and the use of public funds. Under the García-Padilla administration, also for the first time ever, Puerto Rico opted to stop honoring the payment of its general obligations, as well as the payment of debts of other instrumentalities, ironically increasing public spending – and openly violating the Constitution of Puerto Rico.

The past administration implemented policies under the mistaken and abusive philosophy of “tax first and cut later”; for example, the increase in the Sales and Use Tax (the “SUT”) from 7% to 11.5% and the approval of increases in gasoline taxes, amongst many others. This philosophy facilitated and encouraged the continuation of uncontrolled public spending and the rejection of public policies that would have allowed for the efficient management of the Government’s fiscal matters. This, without having materialized the actions necessary to achieve greater government operational efficiencies, or cuts to excessive and still growing government spending.

By way of example, and without it being an exhaustive list, the García Padilla administration insisted in the following actions that worsened the fiscal and economic outlook, to wit:

- Approval of a local bankruptcy law (the so called ‘Recovery Act’ or “Local Bankruptcy Act”) and thereafter insist in litigating the constitutionality of the law knowing the low probability of success, mortally wounding the good name and credit of Puerto Rico; The evident public policy strategy was to find a way to not comply with the obligations of Puerto Rico, instead of seeking ways to comply with such obligations, more so when such legislation was filed shortly after the last public bond issuance of \$3.5 billion in march of 2014, and approved by the Legislature of Puerto Rico within a 24 hour period following its filing.
- Publicly announcing that, for the first time in our history, the Government was fully renegeing on its willingness to meet its obligations;
- Failure to meet the obligations of the Public Finance Corporation, confirming to the capital markets the willingness to default and to restructure public debt, eliminating any possibility of accessing the capital markets to finance public infrastructure works, refinance debt or utilize the financial tools available to provide needed liquidity to operate the Government;
- Threaten to indiscriminately default on all the obligations of the Government without considering the priorities established by the Constitution, laws and contracts of the Government;
- Delay and avoid the publication of audited financial statements and attempt to substitute them with cash-flow projections and analysis made-to-suit.
- Cause the insolvency of the Government Development Bank (GDB or “Bank”) once it lost: (i) a substantial portion of its revenues coming from the payment of public debts;

and (ii) the ability to refinance its short and medium term notes that served as a financing tool for its operational loans.

B. Root Causes of the Bank's Insolvency

The Bank was originally created pursuant to Act 252-1942, with the purpose of achieving economic and human resource development in Puerto Rico. Under Act 272-1945, GDB was further authorized to act as fiscal agent and financial advisor to the Government, its agencies and instrumentalities. Finally, pursuant to Act 17-1948, GDB's Organic Act was created establishing its authority and obligations.

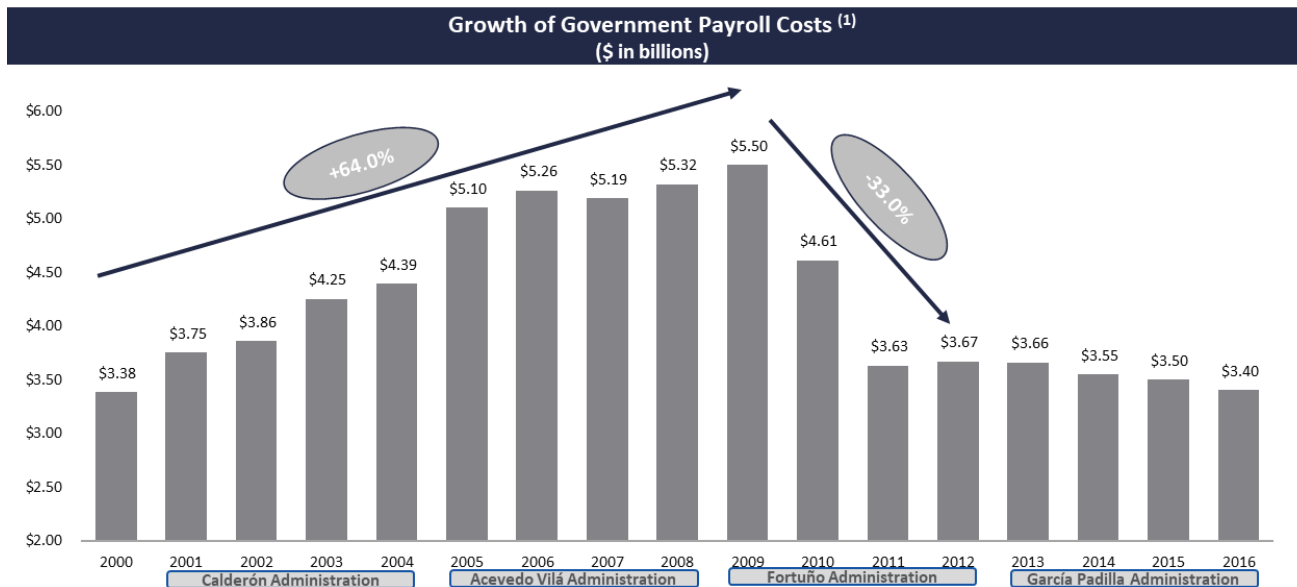
The original mission of the GDB was to safeguard the fiscal stability of Puerto Rico and promote its competitiveness to transform our economy into one of the most developed in the world, encouraging the social and economic improvement of our people. Before the García Padilla administration decided to take the path that brought us to where we are today, for decades the Bank was considered one of Puerto Rico's most important and distinguished institutions, with over \$14 billion in assets and a capital base of over \$2 billion, notwithstanding certain actions taken to decapitalize and dry-up the GDB's liquidity to fund the cost of a special communities' project under the Sila M. Calderón and Aníbal Acevedo Vilá administrations.

Notwithstanding the GDB's capacity to adapt to the times and recover from the financial impacts resulting from failed public policies that caused chronic operational deficits beginning early in the XXI Century, the Bank's financial health began deteriorating little by little. Beginning with Fiscal Year 2001, the Government, its instrumentalities and public corporations began requiring greater support to manage their liquidity and the financings provided by the Bank. Against this backdrop, between 2009 and 2012 the Bank and the government began implementing fiscal and economic development reforms, including the public-private partnership mechanism which received the support and recognition of the capital markets, local and external investors, as well as of the credit rating agencies. Yet, the GDB once again had to play a key role in the management of such reform plans while continuing to support those entities that were dragging fiscal problems during most of the first decade of the new Century. The fiscal plan under the Fortuño administration had as a key objective the gradual reduction, over the mid-term, of the Government's structural deficit and the deficits of the public corporations, while deploying capital into the local economy and strengthening the capital base and liquidity of the GDB. During that period, Puerto Rico accomplished an improved credit quality for the first time since the last decade of the 20th Century – under then Governor Pedro Rosselló González, achieving transactions and historic investments in the Public-Private Partnerships of PR-22/PR-5 and the Luis Muñoz Marín international airport, and reached positive economic growth levels for the first time since 2006. Regrettably, during the early part of April of 2013, when then-governor García Padilla verbalized the infamous and irresponsible “I don't give a darn...” (“me vale”), we saw the early signals of what would be an administration with reckless, irresponsible, and improvised attitudes that brought us to the shameful situation that envelops Puerto Rico today under PROMESA and the bankruptcy courts of the United States.

Specific Events that sealed the Bank's destiny

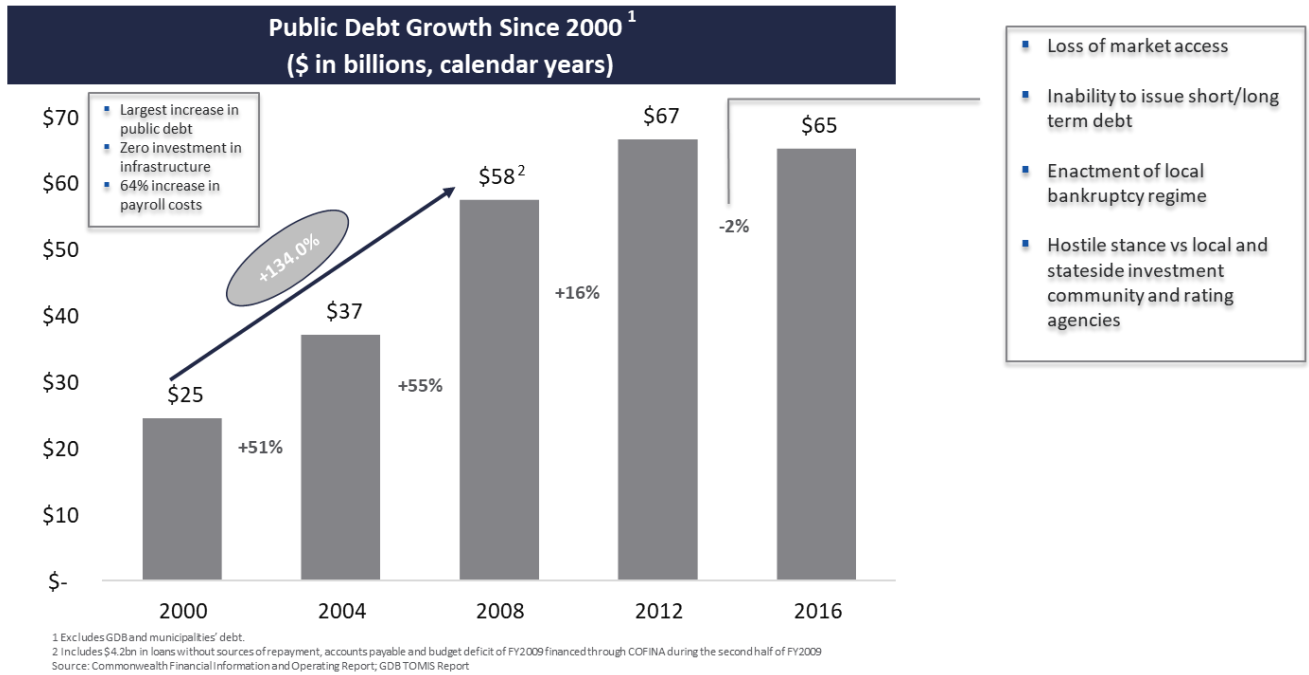
To understand the GDB situation today, it's important to highlight a series of recent historical events and actions. A review of certain Government financial statistics evidence how fiscal irresponsibility and lack of effective leadership point to the root of the fiscal and economic crisis that gave way to the Puerto Rico we live in today and GDB's insolvency.

Spending and public debt: The fiscal and economic crisis has its genesis in the increase in public debt and government spending, evidenced by the dramatic growth in government payroll between Fiscal Years 2001 and 2009 - and the explosion in public debt between calendar years 2001 and 2008, as shown by the official statistics in the following graphs:

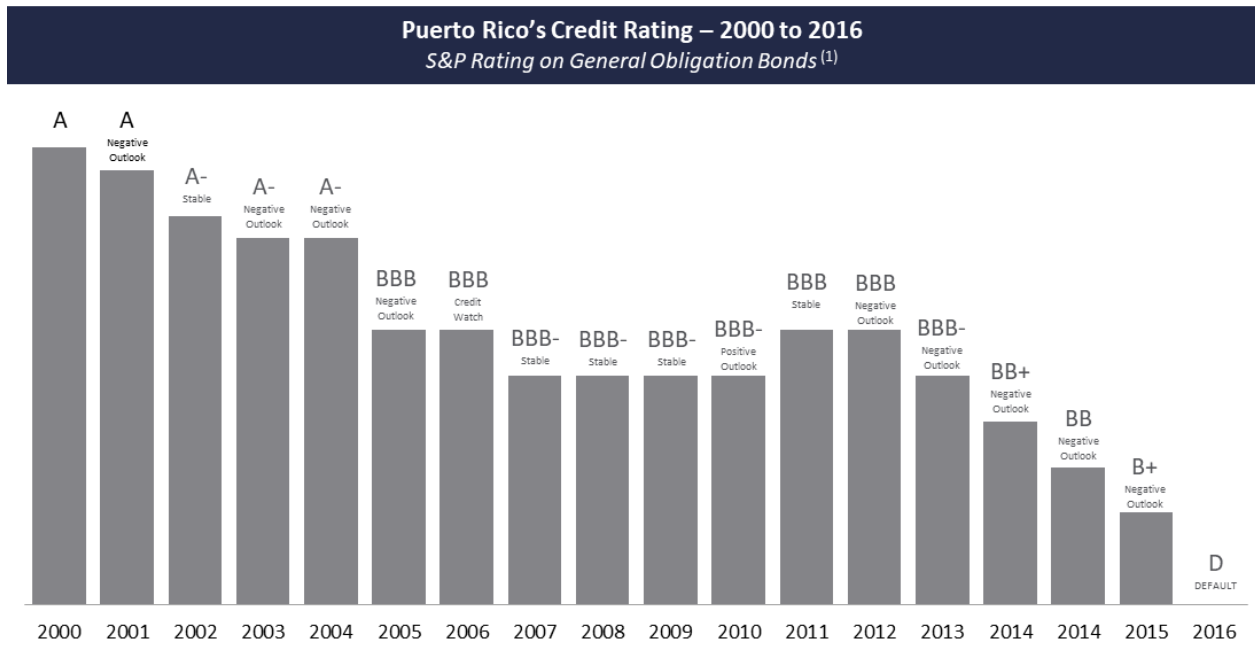


¹ Source: Government Financial Information and Operating Data Reports and Government Comprehensive Annual Financial Reports and Office of Management and Budget

In contrast with the repeated attempts by the García-Padilla administration to manipulate public statistics to hide the reality about those who are responsible for the dramatic increase in public debt, when we measure the facts and the data in calendar years - to reflect the real levels of debt under each administration – it is clear that between early 2001 and the end of 2008 there was an increase of 134% in the level of public debt, the largest such increase in the history of Puerto Rico.



The deterioration of the Government's credit rating: Because of a shift towards failed fiscal and economic policies, changes in the outlook and downgrades of Government credit ratings began to materialize by fiscal year 2001. The credit rating agencies gave clear and forceful warning signs that fell on deaf ears during the first decade of the 21st Century, and specifically under the administrations of Governors Sila M. Calderón and Aníbal Acevedo Vilá.

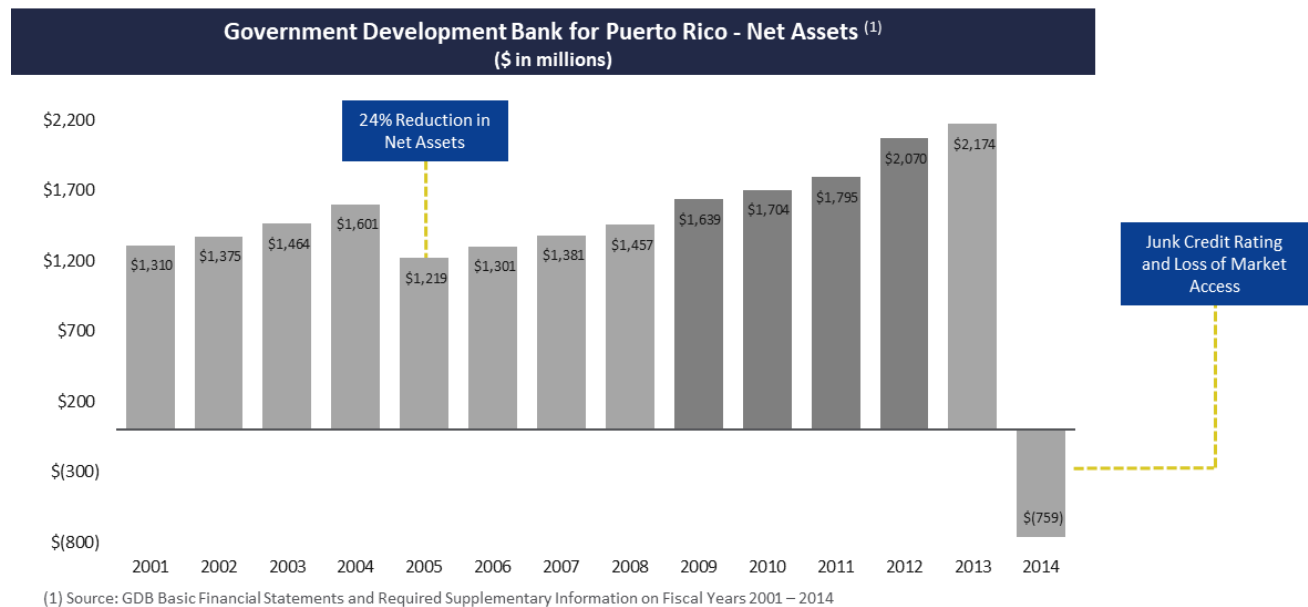


(1) Source: Standard & Poor's

There is no doubt, however, that the financial crisis in which Puerto Rico had been buried could have been avoided. By the end of calendar year 2008, Puerto Rico's credit was on the verge of being downgraded to junk level because of actions taken during the Calderon and Acevedo-Vila administrations. At the beginning of calendar year 2009, the administration of Governor Luis Fortuño developed a short and medium-term work plan that the governor effectively articulated and implemented, recovering the confidence of credit rating agencies and the capital markets. During the Fortuño Administration, Puerto Rico's credit improved for the first time since the last decade of the 20th Century under the administration of Governor Pedro Rosselló-González.

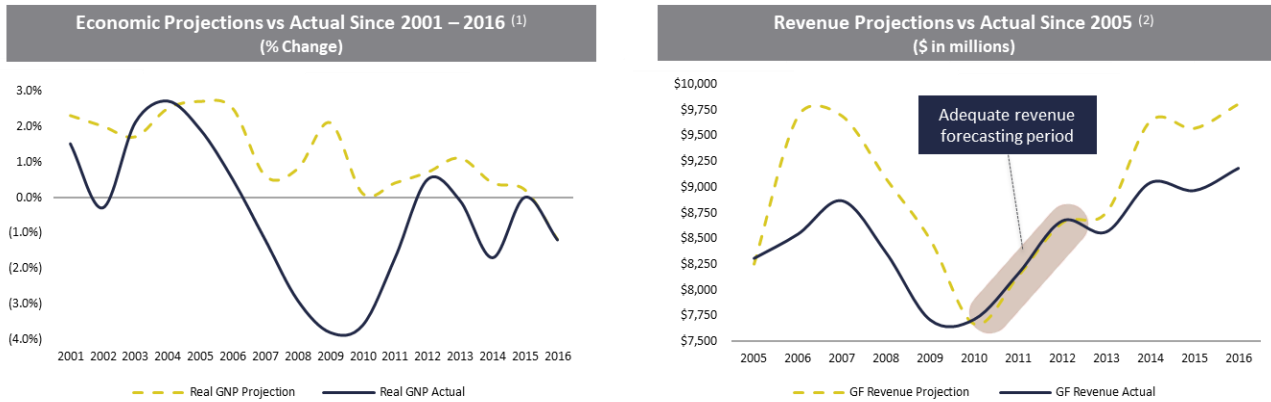
The insolvency of the GDB: To understand the unfortunate decision that Governor Rosselló-Nevares was forced to make regarding the future of the Bank, it is important to review a series of events and circumstances that sealed the destiny of the institution.

Fiscal Year 2005: Reduction in GDB capital. Act No. 271 of 2002 created the Special Communities Perpetual Trust, attached to the GDB, which was funded with one billion dollars (\$1,000,000,000), 50% of the funds coming from a line of credit to be paid in the future with legislative appropriations - and the remaining 50% coming from a declaration of Bank dividends. In the blink of an eye, the Bank suffered a 24% reduction of its capital, while its liquidity level was severely compromised, without any type of analysis to justify the Bank's ability to absorb a hit of such magnitude.



Fiscal Year 2006 – Government closure and economic recession. The Government closure during fiscal year 2006, the lack of coherent development initiatives and a highly inefficient and bureaucratic government that hindered private investment, at a time of accelerating population migration, resulted in the beginning of the longest and deepest economic contraction witnessed in our modern history. The Calderon and Acevedo-Vila administrations opted to maintain public spending high instead of taking fiscally responsible measures. The practice of overestimating

projections of economic growth and general fund revenues, erroneously justified public spending and resulted in significant deficits that were covered by improvised measures and GDB loans. During the eight (8) years between 2001 and 2008, furthermore, there was no investment in any public infrastructure – further exacerbating the economic deterioration of Puerto Rico. Official data evidences this.



1 Base case projection for each fiscal year as projected prior to or at the beginning of each fiscal year by the Puerto Rico Planning Board

2 Source: Estimated General Fund Net Revenues for Fiscal Years 2001 to 2016 as presented by the Secretary of the Treasury during each fiscal year's budget approval process

Fiscal Year 2007/2008 – Impairment of credit and the global financial crisis. Because of the persistent structural imbalance in the Government's public finances and the accelerated economic contraction, the public sector continued to be pressured, increasing its dependence in the GDB's financial strength to provide short-term financing and operational liquidity for the Government. The accumulation of irresponsible local government policies to that date, coupled with the global financial crisis of 2008 and the temporary collapse of asset-backed commercial paper programs, became the perfect storm, leaving the GDB vulnerable and in need of identifying a new source of internal financing.

Fiscal Year 2008/2009 – GDB's medium-term financing program. The global financial crisis upset many short and medium term financing programs used globally by financial institutions and corporations of all types, including governments and public entities to bring liquidity to their operations. The GDB was no exception and found its principal source of financing in the program known as "*Medium Term Senior Unsecured Notes*". Under this program, the GDB was able to obtain financing for its lending practices at a cost-effective and fixed rate, allowing for better medium-term planning, improved profitability and a strengthened capital base. The operation of this program depended, as it did for any other institution, on having access to the capital markets and competitive interest rates.

Fiscal Year 2011/2012 – Diversification of the GDB investor base. Thanks to the strong credit rating of the GDB and its good relations with the capital markets, the Government was able to restructure the maturity profile of the financing program to a longer term and diversify the Bank's investor base, protecting to a great degree Puerto Rican investors.

FY 2010 ⁽¹⁾	FY 2012 ⁽¹⁾
Noteholders	Noteholders
100% Local	69% Local; 31% Stateside

(1) GDB audited basic financial statements

Fiscal Year 2013 – With the results of the November 2012 general elections, the capital markets and the credit rating agencies felt compelled to remind the incoming García-Padilla administration about the importance of maintaining the course established by the Fortuño administration. For example, in December of 2012, Fitch Ratings issued the following statement: “Puerto Rico’s general obligation bonds reflect the significant advancements made by the outgoing administration having implemented wide ranging reforms notwithstanding the weak economic panorama. The maintenance of credit will require that similar public policies continue and help achieve a balanced budget as well as a reduction in the growth of long term financial liabilities...”

Regrettably, today we know that the García-Padilla administration ignored the recommendations of experts, and opted instead in favor of improvisation, indifference towards law and order and the “I don’t give a darn...” (“me vale”) attitude.

Fiscal Year 2013/14 – Early in the García-Padilla administration, the governor assumed hostile postures towards the investment community (including the thousands of Puerto Ricans that invested in Puerto Rico and the coops y coop members in our island), the capital markets and the credit rating agencies by publicly and defiantly ignoring the recommendations of these professionals and experts. The outlandish “I don’t give a darn...” (“me vale”) statement that García-Padilla issued at the beginning of his administration marked the environment and relation between his administration and the local and national investment community.

During the summer of 2014, the García-Padilla administration legislated the ill-conceived “Local Bankruptcy Act” (“Quiebra Criolla”), eliminating with that single action, any possibility of accessing the capital markets and attracting private capital which was sorely needed for our economy. The administration let the world know that it was looking for ways to avoid meeting its obligations and did it in a suspicious way, filing and approving a piece of complex legislation suddenly and shortly after completing the last bond issuance of \$3.5 billion in March of 2014. Furthermore, upon Puerto Rico losing access to the capital markets, institutions like the GDB lost the ability to maintain the *Medium Term Senior Unsecured Notes* program that was necessary to finance lending operations, and soon thereafter the Bank was forced to default on its obligations.

Fiscal Year 2015/2016 – As the investment community was losing trust in the García-Padilla administration, the governor went even further in his eagerness to destroy the reputation and good name of the Puerto Rican people by publicly announcing the unwillingness to pay the public debt. For the first time in our history, a governor broke the most sacred of his obligations – to defend the Constitution of Puerto Rico, which he had sworn to protect on January 2, 2013.

Once García-Padilla announced his administration’s intention of defaulting on the payment of public debt, most of the loan portfolio of the GDB remained in default, creating a domino effect

in the financial structure of the Bank and the Government, forcing it to dramatically limit disbursements of deposits to municipalities, agencies and public corporations – causing a default of the Bank’s *Medium Term Senior Unsecured Notes* program.

The loss of cash-flow from most of its loan portfolio and the activation of the “claw back” of certain revenue streams of public corporations led the GDB to its current insolvency status. The irresponsible management of the institution between 2013 and 2016 leave the current administration of governor Ricardo Rosselló-Nevarés no other option than to undertake the orderly closure of the public corporation.

Governor Rosselló-Nevarés entrusted his team at the GDB and at the Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory Authority (AAFAF, by its Spanish acronym) to work on a consensual solution with the parties affected by the grave situation at the Bank. Since January of the current year, Governor Rosselló-Nevarés’ team has worked incessantly in search of a solution that is sensible, consensual and that maximizes the value of assets for the Bank to mitigate the impact that its restructuring may have. The result of that effort and of the leadership of Governor Rosselló-Nevarés was the approval of a qualified modification under Title VI of PROMESA pursuant to which there is a consensual restructuring of GDB obligations (public debt and municipal deposits, among others). With this legislation, we establish the legal framework for such restructuring which in turn ensures compliance with the GDB’s certified fiscal plan and protects the public interest, ensuring also that essential services from the Government, municipalities and other instrumentalities continue.

Furthermore, considering the current circumstances, the time and the information available, this legislation enables the most practical option to resolve, voluntarily, the Bank’s restructuring with the objective of maximizing the recovery values for distribution to the corresponding stakeholders.

This legislation creates a public trust as an instrumentality of the Government, independent and separate from any government entity (including without limitation, the GDB).

1 **CHAPTER 1: GENERAL PROVISIONS AND DEFINITIONS**

2 **Article 101.- Title.**

3 This Act shall be known and may be cited as the “Government Development Bank for
4 Puerto Rico Debt Restructuring Act.”

5 **Article 102.- Public Policy and Legislative Findings.**

6 The purpose of this Act is to establish the legislative framework for the Restructuring
7 Transaction. The Legislative Assembly hereby finds that the Restructuring Transaction (i) has
8 a public purpose and is in the best interests of the people of Puerto Rico, (ii) is fair and

1 equitable for all creditors of GDB, (iii) is necessary to ensure compliance with the GDB
2 Fiscal Plan, (iv) achieves fiscal responsibility for the people of Puerto Rico by providing for
3 an orderly restructuring of the liabilities of GDB, (v) settles and resolves potential claims
4 between GDB and other Government Entities, and (vi) permits the provision of essential
5 public services by the Government of Puerto Rico and other Government Entities.

6 **Article 103.- Definitions.**

7 The following terms shall have the meanings stated below:

8 (a) “*AAFAP*” – means the Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory
9 Authority.

10 (b) “*Act*” – means this Government Development Bank for Puerto Rico
11 Restructuring Act.

12 (c) “*Ancillary Agreements*” – means the Bond Indenture, the Transfer Agreement,
13 the Servicing Agreement, and any other agreement or instrument entered into by the
14 Recovery Authority or GDB in connection with, or in furtherance of, the Restructuring
15 Transaction and in accordance with, or in furtherance of, the Qualifying Modification.

16 (d) “*Asset Manager*” – means the Person or Persons designated by the Recovery
17 Authority to act as asset manager and servicer of the Restructuring Property in accordance
18 with the terms of the Ancillary Agreements.

19 (e) “*Authorized Activities*” – means the activities authorized to be carried out by
20 the Recovery Authority under Article 204 of this Act.

21 (f) “*Board of Trustees*” – means the Board of Trustees of the Recovery Authority.

22 (g) “*Bond*” – shall have the meaning provided in Section 5(2) of PROMESA.

1 (h) “*Bond Indenture*” – means one or more trust agreements, bond indentures and
2 any supplements thereto, or similar contracts or agreements, entered into by the Recovery
3 Authority and the Indenture Trustee pursuant to which Restructuring Bonds are issued,
4 establishing the rights and responsibilities of the Recovery Authority and of the holders of
5 Restructuring Bonds issued thereunder and secured thereby, and confirming the statutory lien
6 created pursuant to Article 402 of this Act in the Restructuring Property in favor of the
7 Restructuring Bonds.

8 (i) “*Chair*” – means the chairperson of the Board of Trustees.

9 (j) “*Closing Date*” – means the effective date of the Restructuring Transaction.

10 (k) “*Commonwealth Fiscal Plan*” – means the Fiscal Plan for the Government of
11 Puerto Rico certified by the Oversight Board on March 13, 2017, as the same may be
12 amended from time to time.

13 (l) “*Designated Depositors*” – means the Non-Municipal Government Entities
14 having claims in respect of funds on deposit at GDB as of the Closing Date, after giving
15 effect to the transactions set forth in Article 302 of this Act.

16 (m) “*Designated Deposits*” – means the deposit liabilities of GDB to the
17 Designated Depositors transferred to the Public Entity Trust pursuant to the Public Entity
18 Deed of Trust.

19 (n) “*District Court*” – means the United States District Court for the District of
20 Puerto Rico.

21 (o) “*Effective Date*” – means the date on which the Qualifying Modification
22 becomes conclusive and binding pursuant to Section 601(m) of PROMESA.

1 (p) “*Excess CAE*” – means proceeds of the special additional tax which GDB has
2 certified as surplus from the Municipal Public Debt Redemption Fund (as defined in the
3 Municipal Financing Act) prior to the effective date of this Act pursuant to Article 20(e) of
4 the Municipal Financing Act, corresponding to fiscal years 2015, 2016 and 2017 and which
5 are booked as on deposit in accounts at GDB in the name or for the benefit of certain
6 municipalities.

7 (q) “*Excluded Assets*” – means those assets of GDB that are not required to be
8 transferred to the Recovery Authority in connection with the Restructuring Transaction
9 pursuant to the terms of the Qualifying Modification, including, without limitation, the Public
10 Entity Trust Assets.

11 (r) “*Entity Classification Election*” – means an election under Section 301.7701-3
12 of the Treasury Regulations promulgated under the United States Internal Revenue Code of
13 1986, as amended.

14 (s) “*Financing Costs*” – means all costs associated with the Restructuring
15 Transaction, including, without limitation, the costs, fees and expenses to (i) issue, service,
16 repay or refinance the Restructuring Bonds, whether such costs are incurred upon issuance of
17 such Restructuring Bonds or over the term of the Restructuring Bonds, including, without
18 limitation, any interest paid in kind, (ii) make payments as required by the Ancillary
19 Agreements, (iii) pay any stamp, issuance or similar taxes and other charges related to the
20 Restructuring Transaction, *provided*, that this provision does not limit in any way the
21 exemption from taxes set forth in Articles 209 and 306 hereof, (iv) prepare for and enter into
22 the Restructuring Transaction, (v) protect the Restructuring Property, including, without
23 limitation, any collection, enforcement, sale, monitoring, protection, or settlement actions

1 related to the Restructuring Property, (vi) confirm and protect the statutory lien on the
2 Restructuring Property in favor of the Restructuring Bonds, in accordance with Article 402 of
3 this Act, and (vi) perform all ongoing activities relating to the Restructuring Transaction. For
4 the avoidance of doubt, Financing Costs also includes pre-closing and post-closing
5 administrative fees and expenses incurred in connection with all Ancillary Agreements.

6 (t) “*GDB*” – means Government Development Bank for Puerto Rico.

7 (u) “*GDB Enabling Act*” – means Act No. 17 of September 23, 1948, as amended.

8 (v) “*GDB Fiscal Plan*” – means the Fiscal Plan for GDB certified by the
9 Oversight Board on July 12, 2017, as the same may be amended from time to time.

10 (w) “*Government Entity*” – means any agency, department, office, public
11 corporation, trust, fund, system, instrumentality, political subdivision, taxing authority or
12 municipality of the Government of Puerto Rico.

13 (x) “*Government of Puerto Rico*” – means the Commonwealth of Puerto Rico and
14 the government thereof.

15 (y) “*Indenture Trustee*” – means the Person designated as trustee or indenture
16 trustee under the Bond Indenture.

17 (z) “*Municipal Financing Act*” – means Act No. 64-1996, as amended.

18 (aa) “*Non-Municipal Government Entity*” – means a Government Entity that is not
19 a municipality of the Government of Puerto Rico.

20 (bb) “*Oversight Board*” – means the Financial Oversight and Management Board
21 for Puerto Rico established pursuant to Section 101 of PROMESA.

22 (cc) “*Participating Bond Claims*” – means the Bonds of GDB that are subject to
23 and bound by the Qualifying Modification.

1 (dd) “*Person*” – means any natural person or legal entity, including, but not limited
2 to, any Government Entity, or any individual, firm, partnership, joint venture, trust, estate,
3 limited liability company, corporation of individuals, association, public or private
4 corporation, organized or existing under the laws of Puerto Rico, the United States of
5 America, or any other jurisdiction or of any state, municipality, political subdivision, taxing
6 authority, agency or instrumentality of Puerto Rico, of the United States of America or any
7 other jurisdiction, or any combination thereof.

8 (ee) “*PROMESA*” – means the Puerto Rico Oversight, Management, and
9 Economic Stability Act, Pub. L. No. 114–187, 130 Stat. 549 (2016).

10 (ff) “*Public Entity Deed of Trust*” – means the deed of trust (i) pursuant to which
11 (a) the Public Entity Trust shall be created and (b) GDB shall irrevocably transfer the Public
12 Entity Trust Assets and the Designated Deposits to the Public Entity Trust and (ii) that
13 satisfies the conditions of the Qualifying Modification.

14 (gg) “*Public Entity Trust*” – means the GDB Public Entity Trust created pursuant
15 to the Public Entity Deed of Trust.

16 (hh) “*Public Entity Trust Assets*” – means the assets identified in the Public Entity
17 Deed of Trust for which legal and equitable title is to be irrevocably transferred by GDB to
18 the Public Entity Trust as part of the Restructuring Transaction and which satisfy the
19 conditions of the Qualifying Modification, and all assets, collections, fees, charges, proceeds,
20 revenues, rents, insurance payments, income or other funds generated by, or received by the
21 Public Entity Trust or GDB in respect of, any of the foregoing.

22 (ii) “*Qualifying Modification*” – means the Restructuring Support Agreement
23 dated May 17, 2017 and certified by the Oversight Board as a Qualifying Modification under

1 Section 601(g)(2)(A) of PROMESA, as the same may be amended from time to time in
2 accordance with its terms.

3 (jj) “*Recovery Authority*” – means the GDB Debt Recovery Authority created
4 pursuant to Article 201 of this Act.

5 (kk) “*Recovery Authority Assets*” – means all legal and equitable right, title and
6 interest in and to (i) all assets of GDB that are in existence as of the Closing Date (other than
7 Excluded Assets), including any assets of GDB (other than Excluded Assets) that are in
8 existence as of the Closing Date but are identified after the Closing Date, (ii) the net
9 proceeds, if any, from public entity loans, the proceeds of which are required to be transferred
10 to the Recovery Authority pursuant to the Qualifying Modification and (iii) the net proceeds,
11 if any, from any causes of action (other than causes of action to enforce loans that constitute
12 Excluded Assets, which shall be transferred to the Public Entity Trust), including contingent
13 or unknown causes of action, the proceeds of which are required to be transferred to the
14 Recovery Authority pursuant to the Qualifying Modification.

15 (ll) “*Residual Participating Bond Claims*” – means the contingent and residual
16 claims against GDB of each holder of a Participating Bond Claim for the unsatisfied portion
17 of such holder’s Participating Bond Claim, to be provided for pursuant to the Ancillary
18 Agreements, from and after the Closing Date and until all of the Restructuring Property has
19 been applied to payment in respect of the Restructuring Bonds in accordance with their terms,
20 provided that the Residual Participating Bond Claims shall only be enforceable against GDB
21 if and to the extent the Qualifying Modification, the Restructuring Bonds or the rights and
22 liens of the Recovery Authority, the Indenture Trustee or the holders of the Restructuring
23 Bonds in respect of the Restructuring Property or the Restructuring Bonds are rescinded or

1 avoided or are otherwise made to be unenforceable in accordance with their terms as a result
2 of legislative action or a final non-appealable determination by a court of competent
3 jurisdiction.

4 (mm) “*Restructuring Bonds*” – means the bonds issued by the Recovery Authority
5 pursuant to this Act, the Bond Indenture and the Ancillary Agreements from time to time,
6 having terms that conform to, and that are distributed in accordance with, the Qualifying
7 Modification.

8 (nn) “*Restructuring Property*” – means all legal and equitable right, title and
9 interest in and to the Recovery Authority Assets (including, without limitation, the beneficial
10 interest in property of GDB, the proceeds of which are required to be transferred to the
11 Recovery Authority in connection with the Restructuring Transaction pursuant to the terms
12 of the Qualifying Modification) and all assets, collections, fees, charges, proceeds, revenues,
13 rents, insurance payments, income or other funds generated by, or received by the Recovery
14 Authority, any Asset Manager or GDB in respect of the Recovery Authority Assets,
15 including in respect of the administration or reinvestment thereof.

16 (oo) “*Restructuring Resolution*” – means one or more resolutions of the Board of
17 Trustees authorizing (i) the issuance of the Restructuring Bonds and describing the terms
18 thereof, (ii) receipt of the Recovery Authority Assets and ownership of the Restructuring
19 Property, subject to the statutory lien created pursuant to Article 402 of this Act, and (iii) the
20 payment of the Financing Costs, each in accordance with the terms of the Qualifying
21 Modification.

22 (pp) “*Restructuring Transaction*” – means the transactions contemplated by, or in
23 furtherance of, the Qualifying Modification including, without limitation, (i) the irrevocable

1 transfer of the Recovery Authority Assets to the Recovery Authority in consideration for the
2 Recovery Authority's issuance of the Restructuring Bonds to the holders of Participating
3 Bond Claims in exchange for their Participating Bond Claims, (ii) the issuance of the
4 Restructuring Bonds by the Recovery Authority, (iii) the cancellation and extinguishment of
5 the Participating Bond Claims, (iv) the irrevocable transfer of the Public Entity Trust Assets
6 by GDB to the Public Entity Trust in consideration for the assumption by the Public Entity
7 Trust of the Designated Deposits, (vi) the cancellation and extinguishment of the Designated
8 Deposits, and (v) the provision for the Residual Participating Bond Claims.

9 (qq) "*Servicing Agreement*" – means the asset management and servicing
10 agreement by and between the Recovery Authority and the Asset Manager pursuant to which
11 the Asset Manager shall manage and service the Restructuring Property.

12 (rr) "*Transfer Agreement*" – means one or more transfer or similar contracts or
13 agreements entered into by GDB and the Recovery Authority pursuant to which GDB shall
14 irrevocably transfer all legal and equitable right, title and interest in and to the Recovery
15 Authority Assets to the Recovery Authority.

16 **CHAPTER 2: THE GDB DEBT RECOVERY AUTHORITY**

17 **Article 201.- Creation of the Recovery Authority.**

18 The GDB Debt Recovery Authority is hereby created as a statutory public trust and a
19 governmental public instrumentality of the Commonwealth of Puerto Rico, independent and
20 separate from any other Government Entity (including, without limitation, GDB). The
21 Recovery Authority and its existence shall continue until one year and one day after all
22 Restructuring Bonds, Financing Costs and other indebtedness of the Recovery Authority have
23 been paid in cash in full or otherwise discharged pursuant to their terms. Upon the dissolution

1 of the Recovery Authority, and only after the Restructuring Bonds, Financing Costs and other
2 indebtedness of the Recovery Authority have been paid in cash in full or otherwise
3 discharged pursuant to their terms, the ownership of any remaining Restructuring Property
4 shall be transferred to the beneficiary of the Recovery Authority, the Commonwealth of
5 Puerto Rico.

6 **Article 202.- Separate Legal Existence.** The Recovery Authority is and shall be
7 recognized for all purposes as a separate legal entity from the Government of Puerto Rico,
8 GDB and any other Government Entity. It shall be operated independently, and its business
9 and affairs shall be governed by or under the direction of its Board of Trustees. Any delay in
10 remitting the Recovery Authority Assets, any commingling of the Restructuring Property
11 with the assets of the Government of Puerto Rico, GDB or any other Government Entity, any
12 servicing provided by GDB, and any other circumstances of the Restructuring Transaction in
13 accordance with the Bond Indenture and the other Ancillary Agreements shall not defeat or
14 impair the separate legal existence or independence of the Recovery Authority or the
15 complete and unassailable ownership by the Recovery Authority of any of its assets.

16 **Article 203.- Purpose of the Recovery Authority.** The Recovery Authority is
17 created for the purpose of (1) issuing the Restructuring Bonds in order to (a) implement the
18 Restructuring Transaction, (b) facilitate compliance with the GDB Fiscal Plan, and (c)
19 facilitate the funding of essential government or public services by the Government of Puerto
20 Rico and (2) owning and managing the Restructuring Property. The Recovery Authority is
21 created and constituted to exercise essential government and public functions and the
22 performance by the Recovery Authority of the activities and powers granted hereby shall be
23 considered and constitute an essential function of the Commonwealth of Puerto Rico for the

1 good of the people of Puerto Rico. The Recovery Authority is not created or organized, and
2 its operations shall not be conducted, for the purpose of making a profit, and no part of the
3 revenues or assets of the Recovery Authority shall inure to the benefit of or be distributable to
4 any private person or entity, except to service and pay the Restructuring Bonds and pay fees
5 and costs for actual services rendered as herein provided or as otherwise required to carry out
6 the intent of this Act.

7 **Article 204.- Recovery Authority's Activities.** The Recovery Authority's activities
8 shall be limited to the following Authorized Activities:

- 9 (a) receiving the Recovery Authority Assets and owning the Restructuring
10 Property;
- 11 (b) adopting the Restructuring Resolution;
- 12 (c) issuing the Restructuring Bonds from time to time,
- 13 (d) entering into the Ancillary Agreements;
- 14 (e) servicing or contracting for the servicing of the Restructuring Property and the
15 Restructuring Bonds and for administrative services;
- 16 (f) collecting, receiving, owning, enforcing, monitoring, selling and protecting the
17 Restructuring Property or otherwise authorizing any of the foregoing, in accordance with the
18 Ancillary Agreements and for the sole purpose of realizing on, or preserving, the value of the
19 Restructuring Property or the proceeds therefrom, including, without limitation, by initiating
20 necessary legal action (subject to Article 206 (g) of this Act);
- 21 (g) fully accounting for and making all payments and allocating partial payments,
22 in accordance with terms of the Ancillary Agreements;

1 (h) entering into contracts and taking any other necessary or convenient actions
2 with respect to realizing the maximum value of the Restructuring Property, including related
3 to the collection, enforcement, sale, monitoring, protection, forbearance or settlement thereof
4 consistent with the terms of the Ancillary Agreements;

5 (i) preparing or directing the Asset Manager to prepare reports and financial
6 statements as required by the Ancillary Agreements;

7 (j) using or directing the use of the Restructuring Property in accordance with the
8 Ancillary Agreements;

9 (k) making an Entity Classification Election; and

10 (l) taking any and all other actions as may be necessary or appropriate to
11 effectuate the Restructuring Transaction and the Qualifying Modification.

12 **Article 205.- Ancillary Powers.** In order to carry out the Authorized Activities,
13 without limiting the foregoing, the Recovery Authority shall have the power to:

14 (a) sue and be sued;

15 (b) adopt, alter and use a seal;

16 (c) formulate, adopt, amend and revoke rules for the administration of its affairs,
17 and such standards, rules and regulations that may be necessary or convenient to exercise and
18 perform the Authorized Activities;

19 (d) open and maintain bank accounts;

20 (e) acquire, lease, hold and sell property;

21 (f) have complete legal and equitable dominion over its properties (including the
22 Restructuring Property);

1 (g) make, execute and amend contracts and all other instruments necessary or
2 convenient to perform the Authorized Activities, including, but not limited to, entering into
3 contracts with one or more service providers to conduct such Authorized Activities and to
4 commence any action to protect or enforce any right conferred upon it by law, contract or
5 other agreement;

6 (h) appoint and remove officers, agents and employees, establish their
7 compensations, powers and duties;

8 (i) pay its operating expenses and the Financing Costs;

9 (j) procure insurance against loss in connection with its activities, properties or
10 assets;

11 (k) invest funds and establish and maintain reserves and apply the Restructuring
12 Property as required by the Ancillary Agreements;

13 (l) indemnify the members of the Board of Trustees, its officers, agents,
14 employees, contractors and other third parties pursuant to Article 208 of this Act;

15 (m) acquire by the exercise of eminent domain any real property in accordance
16 with applicable law, but solely to the extent that such acquisition is deemed necessary by the
17 Recovery Authority to maximize the value of any assets that are part of the Restructuring
18 Property;

19 (n) exercise such other powers, not inconsistent herewith, as are conferred upon
20 trusts by the laws of Puerto Rico and to exercise all its powers within and without Puerto
21 Rico to the same extent as natural persons might or could do;

22 (o) take any action or measure necessary or convenient to carry out its purposes
23 and exercise the powers expressly granted in this section;

1 (p) delegate to its officers, agents, employees or contractors (including, without
2 limitation, the Asset Manager and any collateral monitor) authority to take actions in
3 furtherance of this Act; and

4 (q) execute, file and amend any relevant returns, forms, elections or statements
5 with any governmental authority.

6 **Article 206.- Prohibited Activities.** While the Restructuring Bonds are outstanding,
7 the Recovery Authority shall not be authorized to:

8 (a) merge or consolidate, directly or indirectly, with any Person;

9 (b) incur, guarantee or otherwise become obligated to pay any debt or other
10 obligations other than the Restructuring Bonds and the Financing Costs;

11 (c) pledge, create or record liens on any of its properties (including the
12 Restructuring Property), other than the pledge to secure the payment of the Restructuring
13 Bonds and the Financing Costs created pursuant to Article 402 of this Act;

14 (d) engage in business activities other than as expressly authorized in this Act;

15 (e) dissolve, liquidate, transfer or sell any or all of the Restructuring Property,
16 except as permitted under the Ancillary Agreements;

17 (f) pursue any collection or enforcement action with respect to bonds, loans or
18 notes of any Non-Municipal Government Entity that are part of the Restructuring Property
19 and are outstanding as of the Effective Date, other than enforcing any and all rights and
20 remedies thereunder in a proceeding under Title III or Title VI of PROMESA in respect of
21 any such Government Entity and only to the extent necessary and appropriate to ensure that
22 the Recovery Authority receives a distribution (if any) in such proceeding consistent with the

1 distributions to creditors holding claims with the same legal priority as the claims of the
2 Recovery Authority; and

3 (g) take any other action that is inconsistent with the Recovery Authority's
4 purpose set forth in this Act or ancillary thereto.

5 **Article 207.- Board of Trustees.** The powers of the Recovery Authority shall be
6 exercised and its general policy and strategic management shall be determined by the Board
7 of Trustees.

8 (a) *Composition of the Board of Trustees.-* The Board of Trustees shall be
9 composed of three (3) members, who shall meet the requirements set forth in Article 207
10 (b)(iii) of this Act and shall be appointed by, and serve at the pleasure of, the Governor of
11 Puerto Rico.

12 (b) *General Provisions regarding the Board of Trustees.-*

13 (ii) each member of the Board of Trustees shall be appointed for a term of
14 three (3) years, provided that an individual may serve consecutive terms as an appointed
15 member;

16 (iii) each member of the Board of Trustees shall be entitled to one (1) vote;

17 (iv) each member of the Board of Trustees shall satisfy the independence
18 and qualification standards (including that no member of the Board of Trustees may be an
19 officer, employee or director of any Government Entity) set forth in the Ancillary
20 Agreements;

21 (v) all decisions and actions of the Board of Trustees shall require the
22 affirmative vote of the majority of the members of the Board of Trustees at the time serving;
23 and

1 (vi) the members of the Board of Trustees shall select a Chair from among
2 themselves.

3 (c) *Vacancies.*- In the event of a vacancy in the office of a member of the Board of
4 Trustees by death, removal, resignation or otherwise, a successor member who meets the
5 requirements set forth in Article 207 (b)(iii) of this Act shall be appointed by, and shall serve
6 at the pleasure of, the Governor of Puerto Rico.

7 (d) *Compensation.*- Members of the Board of Trustees shall receive such
8 compensation as is authorized pursuant to the Ancillary Agreements.

9 (e) *Adoption and Amendment of Rules.*- As soon as practicable after the
10 appointment of all members and appointment of the Chair, the Recovery Authority shall
11 adopt rules and procedures governing its activities under this Act. The Board of Trustees shall
12 be entitled to amend such rules and procedures from time to time.

13 (f) *Quorum.*- A majority of the members of the Board of Trustees at the time
14 serving shall constitute a quorum to make decisions or exercise any power or function of the
15 Recovery Authority. Any one or more members may participate in a meeting of the Board of
16 Trustees by teleconference or similar communications equipment. Participation by such
17 means shall constitute presence in person at the meeting. Any action necessary or allowed in
18 any meeting of the Board of Trustees shall be authorized with no need for a meeting, insofar
19 as all members of the Board of Trustees give their written consent concerning such action.

20 (g) *Delegation.*- The Board of Trustees may delegate to one or more of the
21 members, or to the Recovery Authority's officers, agents and employees, such powers and
22 duties as the Board of Trustees may deem appropriate.

1 (h) *Protective U.S. Federal Income Tax Classification Election.* - Any member of
2 the Board of Trustees and any officer of the Recovery Authority shall be authorized to sign
3 IRS Form 8832 on behalf of the Recovery Authority to effect an Entity Classification
4 Election.

5 **Article 208.- Quasi-immunity.** In the absence of clear and convincing evidence of
6 gross negligence involving a reckless disregard of their duties or failure to carry them out,
7 neither the members of the Board of Trustees nor the officers, employees and agents of the
8 Recovery Authority shall be subject to personal civil liability towards any Person, and they
9 shall be indemnified by the Recovery Authority and exonerated from civil liability, for acts or
10 omissions made in good faith, in their capacity and within their authority. Any civil action
11 brought before a court that alleges the existence of gross negligence must be dismissed with
12 prejudice if the defendant produces documents showing that he or she received information
13 about the relevant facts he or she reasonably believed to be accurate, participated in person or
14 by phone and deliberated and acted in good faith or received and relied in good faith on
15 expert advice regarding any act or omission which is the basis for the lawsuit.

16 **Article 209.- Tax Exemption.**

17 (a) It is hereby found and declared that the activities of the Recovery Authority are
18 primarily for the benefit of the people of Puerto Rico, for the improvement of their welfare
19 and prosperity, and for a public purpose, and the Recovery Authority shall be regarded as
20 performing an essential governmental function in carrying out the provisions of this Act.

21 (b) The Recovery Authority shall be totally exempt from, and shall not be required
22 to pay any kind of taxes, assessments, licenses, stamps, fees or other similar charges levied by
23 the Government of Puerto Rico or any Government Entity upon any of the property it owns,

1 possesses, holds or uses or on its activities, or upon any income, payment or gain derived
2 therefrom.

3 (c) The transfer of the Recovery Authority Assets by GDB to the Recovery
4 Authority shall be totally exempt from all kinds of taxes, assessments, licenses, stamps, fees
5 and other charges levied by the Government of Puerto Rico or any Government Entity,
6 including but not limited to, internal revenue stamps and vouchers related to the execution of
7 public deeds, petitions (“*instancias*”) and documents, as well as from all other fees and
8 payments for their recordation at the Registry of the Property.

9 (d) The Restructuring Bonds, including, but not limited to, any payments, income
10 or gain with respect to the Restructuring Bonds and the transfer of the Restructuring Bonds,
11 shall, at all times, be totally exempt from all kinds of taxes, assessments, licenses, stamps,
12 fees and other charges levied by the Government of Puerto Rico or any Government Entity.
13 Holders and beneficial owners of the Restructuring Bonds shall not be subject to any tax
14 return, tax reporting or similar requirement in respect of the Government of Puerto Rico or
15 any Government Entity by reason of holding, owning or transferring the Restructuring Bonds.

16 (e) The Restructuring Bonds shall at all times be considered “debt” for purposes of
17 all taxes levied by the Government of Puerto Rico and any Government Entity, including but
18 not limited to income taxes.

19 **Article 210. – Inapplicability of Certain Laws.** The following laws or provisions
20 shall not apply to the Recovery Authority:

21 (a) Chapter 4 of Act No. 26-2017, as amended, known as the “Fiscal Plan
22 Compliance Act”;

1 (b) Act No. 1-2012, as amended, known as the “Puerto Rico Government Ethics
2 Act of 2011”;

3 (c) Act No. 219-2012, as amended, known as the “Trusts Act”;

4 (d) Act No. 106-2006, as amended, known as the “Commonwealth of Puerto Rico
5 Government Fiscal Reform Act of 2006”;

6 (e) Act No. 184-2004, as amended, known as the “Public Service Human
7 Resources Administration Act of the Commonwealth of Puerto Rico”;

8 (f) Act No. 237-2004, as amended, known as the “Act to Establish Uniform
9 Parameters for Contracting Professional and Consulting Services by Agencies and
10 Instrumentalities of the Government of Puerto Rico”;

11 (g) Act No 197-2002, as amended, known as the “Act to Regulate the Transition
12 Process of the Government of Puerto Rico”;

13 (h) Article 2.001 of Act No. 78-2001, as amended, known as the “Commonwealth
14 of Puerto Rico Electoral Law”;

15 (i) Act No. 38-2017, known as the “Uniform Administrative Procedures Act of
16 the Government of Puerto Rico”;

17 (j) Act No. 164 of July 23, 1974, known as the “General Services Administration
18 Act”; and

19 (k) Act No. 230 of July 23, 1974, as amended, known as the “Government
20 Accounting Act.”

21 **CHAPTER 3: THE GDB PUBLIC ENTITY TRUST**

22 **Article 301. – Creation of the Public Entity Trust.** GDB shall be authorized to
23 execute, effective as of the Closing Date, a Public Entity Deed of Trust to create and establish

1 the GDB Public Entity Trust for the benefit of the Designated Depositors and to set forth in
2 such Public Entity Deed of Trust such terms and conditions related to the operation thereof.
3 Upon its creation, the Public Entity Trust shall be a public trust and governmental
4 instrumentality of the Commonwealth of Puerto Rico, independent and separate from any
5 other Government Entity (including, without limitation, GDB and the Recovery Authority).
6 The Secretary of Treasury of the Government of Puerto Rico is hereby authorized to appear
7 in the Public Entity Deed of Trust on behalf of the Designated Depositors and to agree to the
8 terms and conditions contained therein.

9 **Article 302. – Obligations of Non-Municipal Government Entities after the**
10 **Closing Date.** Notwithstanding any other law of the Government of Puerto Rico, effective as
11 of the Closing Date, the balance of liabilities owed between any Non-Municipal Government
12 Entity and GDB shall be automatically determined by applying the outstanding balance of
13 any deposit of a Non-Municipal Government Entity against the outstanding balance of any
14 loan of such Non-Municipal Government Entity owed to GDB or of any bond or note of such
15 Non-Municipal Government Entity held by GDB as of such date (other than any loan, bond
16 or note of a Non-Municipal Government Entity secured by a mortgage over real property) in
17 a manner consistent with the conditions of the Qualifying Modification, without the need for
18 any further action. Such application shall be effected by reducing any remaining installments
19 of principal in inverse order of maturity and shall not otherwise affect the repayment schedule
20 of the corresponding bond, note or loan. For purposes hereof, all agencies, departments,
21 offices and instrumentalities of the central government shall be deemed to be the same
22 Government Entity. The remaining balances of the bonds, notes or loans and of the deposits
23 of the Non-Municipal Government Entities shall be those certified by AAFAF.

1 **Article 303. – Transfer of the Public Entity Trust Assets.** Effective as of the
2 Closing Date, GDB is hereby authorized to transfer the Designated Deposits and the Public
3 Entity Trust Assets to the Public Entity Trust pursuant to the Public Entity Deed of Trust in
4 order to satisfy the conditions of the Qualifying Modification. A transfer of the Public Entity
5 Trust Assets by GDB to the Public Entity Trust pursuant to the Public Entity Deed of Trust
6 shall be treated as an irrevocable, non-voidable and absolute transfer of all of GDB’s legal
7 and equitable right, title and interest (as a true sale), and not a pledge or other financing, of
8 the Public Entity Trust Assets. Upon the transfer of the Public Entity Trust Assets to the
9 Public Entity Trust and the assumption by the Public Entity Trust of the Designated Deposits,
10 the Designated Depositors shall, immediately and forever, and without further actions or
11 documentation, cease to have any right, interest or claim against GDB or any of its assets, or
12 any successors or assigns thereof (other than the Public Entity Trust).

13 **Article 304. – Trustee of the Public Entity Trust.** The trustee of the Public Entity
14 Trust shall have such powers as are conferred to it in the Public Entity Deed of Trust. GDB
15 shall initially act as trustee of the Public Entity Trust, provided that AAFAF shall be
16 authorized to act as trustee or to designate any other Person to act as trustee of the Public
17 Entity Trust upon GDB’s resignation or in the event that GDB is otherwise unable to continue
18 acting as trustee of the Public Entity Trust, as determined by AAFAF.

19 **Article 305. – Distribution of Public Entity Trust Assets.** The Public Entity Deed of
20 Trust shall set forth the manner in which the Public Entity Trust Assets shall be distributed
21 among the Designated Depositors.

1 **Article 306. – Tax Exemption.**

2 (a) The Public Entity Trust shall be totally exempt from, and shall not be required
3 to pay any kind of taxes, assessments, licenses, stamps, fees or other similar charges levied by
4 the Government of Puerto Rico or any Government Entity upon any of the property it owns,
5 possesses, holds or uses or on its activities, or upon any income, payment or gain derived
6 therefrom.

7 (b) The transfer of the Public Entity Trust Assets by GDB to the Public Entity
8 Trust shall be totally exempt from all kinds of taxes, assessments, licenses, stamps, fees and
9 other charges levied by the Government of Puerto Rico or any Government Entity, including
10 but not limited to, internal revenue stamps and vouchers related to the execution of public
11 deeds, petitions (“*instancias*”) and documents, as well as from all other fees and payments for
12 their recordation at the Registry of the Property.

13 **Article 307. – Puerto Rico Trusts Act.** The provisions of Act No. 219-2012, as
14 amended, known as the Trusts Act shall not be applicable to the Public Entity Trust.

15 **CHAPTER 4: THE RESTRUCTURING TRANSACTION**

16 **Article 401. – Issuance of the Restructuring Bonds.**

17 (a) From and after the Effective Date, the Recovery Authority shall be authorized
18 to issue the Restructuring Bonds, from time to time, pursuant to the terms of the
19 Restructuring Resolution, the District Court order approving the Qualifying Modification and
20 the Ancillary Agreements.

21 (b) The Restructuring Bonds may be issued from time to time in one or more
22 tranches pursuant to the Bond Indenture under the terms and conditions authorized by the
23 Recovery Authority and set forth in the Restructuring Resolution.

1 (c) The Restructuring Bonds shall be dated, shall bear interest at such rates and
2 shall mature at such time or times, not less than one (1) year and not exceeding twenty-five
3 (25) years from their date or dates of issuance, as may be determined by the Recovery
4 Authority and authorized in the Restructuring Resolution in accordance and consistent with
5 the Qualifying Modification. The Recovery Authority shall determine the form of the
6 Restructuring Bonds and the manner of execution of the Restructuring Bonds, and shall fix
7 the denomination or denominations of the Restructuring Bonds and the place or places of
8 payment of principal thereof and interest thereon and the other terms thereof, all in
9 accordance and consistent with the Qualifying Modification.

10 (d) The Restructuring Bonds shall be payable solely from the Restructuring
11 Property in accordance with the terms of the Bond Indenture and the other Ancillary
12 Agreements, without recourse to the credit or any other assets of the Recovery Authority or
13 GDB (other than the Residual Participating Bond Claim).

14 (e) The Restructuring Bonds shall not constitute a debt of the Government of
15 Puerto Rico or of any public corporation or instrumentality of the Government of Puerto Rico
16 other than the Recovery Authority. This statement shall be included in the Restructuring
17 Bonds and the disclosure documentation.

18 **Article 402.- Statutory Lien on the Restructuring Property.** The Restructuring
19 Bonds and the Financing Costs shall automatically, upon the issuance of the Restructuring
20 Bonds, be secured by a statutory lien on the Restructuring Property in favor of the Indenture
21 Trustee for the benefit of the Holders of the Restructuring Bonds, which shall be senior to any
22 other lien encumbering the Restructuring Property (except for valid liens and encumbrances
23 existing as of the effective date of this Act or that arise in the ordinary course of business

1 after the effective date of this Act and are existing as of the Closing Date, in each case with
2 respect to any real estate assets and any personal property assets related thereto that are part
3 of the Restructuring Property) and may be enforced pursuant to the terms of the Ancillary
4 Agreements. Such statutory lien shall occur automatically and shall automatically be
5 perfected, valid and binding from and after the Closing Date, in any case without any further
6 act or agreement. No instrument needs to be delivered or recorded in any official record or in
7 any government registry or office in order to perfect or continue such statutory lien or to
8 establish or maintain the priority thereof. No commingling of any Restructuring Property with
9 any other property of GDB or any other party shall limit, defeat, impair or interfere with such
10 statutory lien.

11 **Article 403.- Authorization of Actions by GDB and the Recovery Authority.**
12 Notwithstanding any provision of the GDB Enabling Act or of any other act of the
13 Government of Puerto Rico, on and after the Effective Date, GDB or the Recovery Authority,
14 as the case may be, shall be authorized to (i) irrevocably transfer the Recovery Authority
15 Assets to the Recovery Authority, subject to the statutory lien created pursuant to Article 402
16 of this Act, (ii) issue the Restructuring Bonds to the holders of the Participating Bond Claims,
17 (iii) provide for the cancellation and extinguishment of the Participating Bond Claims upon
18 the exchange of the Restructuring Bonds for the Participating Bond Claims, (iv) transfer the
19 Public Entity Trust Assets to the Public Entity Trust in consideration for the assumption by
20 the Public Entity Trust of the Designated Deposits, (v) pay the Financing Costs in accordance
21 with the terms of the Qualifying Modification, (vi) provide for the Residual Participating
22 Bond Claims, (vii) confirm the statutory lien on the Restructuring Property created pursuant

1 to Article 402 of this Act, and (viii) take any and all other actions necessary or convenient to
2 carry out the Restructuring Transaction.

3 **Article 404.- Transfer of the Recovery Authority Assets.**

4 (a) The Recovery Authority Assets shall be transferred by GDB to the Recovery
5 Authority, on the Closing Date and from time to time thereafter, in accordance with the
6 Transfer Agreement, the other Ancillary Agreements and the Qualifying Modification. Each
7 transfer of the Recovery Authority Assets by GDB to the Recovery Authority shall be treated
8 as an irrevocable, non-voidable and absolute transfer of all of GDB's legal and equitable
9 right, title and interest (as a true sale), and not a pledge or other financing, of the Recovery
10 Authority Assets. On the Closing Date, the holders of Participating Bond Claims, whether or
11 not outstanding on such date, and all other creditors of GDB (including depositors), shall,
12 immediately and forever, and without further actions or documentation, cease to have any
13 right, interest or claim against GDB or any of its assets, or any successors or assigns thereof
14 (other than the Residual Participating Bond Claim). For the avoidance of doubt, the foregoing
15 shall not affect the statutory lien created pursuant to Article 402 of this Act.

16 (b) The transfer of the Recovery Authority Assets by GDB to the Recovery
17 Authority, as authorized by the Qualifying Modification, shall be valid, irrevocable, non-
18 voidable and binding. Such transfer is made in good faith for fair consideration and
19 reasonably equivalent value, and in furtherance of the public purposes of this Act, and shall
20 not constitute a transfer in violation of the GDB Enabling Act, the Municipal Financing Act,
21 Articles 1243, 1244 and 1249 of the Puerto Rico Civil Code or any analogous provision or
22 other legal theory or of the terms of any of the Recovery Authority Assets. Upon the Closing
23 Date and any upon subsequent transfers, respectively, the Recovery Authority Assets shall

1 vest in the Recovery Authority free and clear of all claims (other than for valid liens and
2 encumbrances existing as of the effective date of this Act or that arise in the ordinary course
3 of business after the effective date of this Act and are existing as of the Closing Date, in each
4 case with respect to any real estate assets and any personal property assets related thereto that
5 are part of the Restructuring Property) except for claims by the Recovery Authority, the
6 Indenture Trustee or the holders of the Restructuring Bonds.

7 (c) All contracts or other agreements, whenever created or arising, that are part of
8 the Recovery Authority Assets (including, without limitation, any notes, loan agreements or
9 collateral agreements) and to which any Government Entity is a party shall be exempt from
10 recordation in the Office of the Controller of Puerto Rico notwithstanding the transfer of the
11 Recovery Authority Assets by GDB to the Recovery Authority.

12 (d) Notwithstanding the provisions of any other law of the Government of Puerto
13 Rico, any real estate asset that is part of the Recovery Authority Assets shall be transferred to
14 the Recovery Authority pursuant to the Transfer Agreement, without the need for any further
15 action (including, without limitation, the execution of a deed of purchase and sale or transfer),
16 and the registrars of the property shall be required to record such real properties in the
17 Registry of the Property in the name of the Recovery Authority and, if so requested, to record
18 the statutory lien with respect thereto created pursuant to Article 402 of this Act, upon the
19 presentation of a petition ("*instancia*") to that effect accompanied by a copy of the Transfer
20 Agreement and which identifies the real properties that are part of the Recovery Authority
21 Assets, *provided, however*, that the non-occurrence of such recordation shall have no impact
22 on the rights of the Recovery Authority with respect to such real estate asset or on the
23 perfection, priority or enforceability of such statutory lien.

1 (e) For the avoidance of doubt, no debtor to the Recovery Authority shall have
2 any right to set off any debt owed by GDB, the Recovery Authority or any other Government
3 Entity to such Person against any debt of such Person to the Recovery Authority, including,
4 without limitation, with respect to the Restructuring Property.

5 **Article 405.- Right to Apply for the Appointment of a Receiver.** Upon the
6 occurrence of an event of default under the Ancillary Agreements and the continuation of
7 such event of default for a period of thirty (30) days, any holder or holders of the
8 Restructuring Bonds (subject to any contractual limitation as to a specific percentage of such
9 holders), or trustee therefor, shall have the right to apply to any Commonwealth or Federal
10 court of competent jurisdiction in Puerto Rico for the appointment of a receiver for the
11 Recovery Authority. Subject to any limitation provided by the Ancillary Agreements, the
12 receiver so appointed shall have, hold, use, operate, manage, and control the property of the
13 Recovery Authority, including the Restructuring Property, and shall exercise all the rights and
14 powers of the Recovery Authority with respect to such property as the Recovery Authority
15 itself might do. The receiver shall act under the direction and supervision of the court and
16 shall at all times be subject to the orders and decrees of the court and may be removed
17 thereby.

18 **Article 406.- Residual Participating Bond Claim.** Notwithstanding the cancellation
19 of the Participating Bond Claims as part of the Restructuring Transaction, each holder of a
20 Participating Bond Claim shall have a Residual Participating Bond Claim against GDB. Such
21 Residual Participating Bond Claim shall only be enforceable against GDB if and to the extent
22 the Qualifying Modification, the Restructuring Bonds or the rights and liens of the Recovery
23 Authority, the Indenture Trustee or the holders of the Restructuring Bonds in respect of the

1 Restructuring Property or the Restructuring Bonds are rescinded or avoided or are otherwise
2 made to be unenforceable in accordance with their terms as a result of legislative action or a
3 final non-appealable determination by a court of competent jurisdiction.

4 **Article 407.- Government of Puerto Rico Non-Impairment Covenant.**

5 The Government of Puerto Rico hereby agrees and covenants with any Person that
6 acquires the Restructuring Bonds that it will not, and no Government Entity shall be
7 authorized to, impair, limit, restrict, rescind, delay or modify the rights or powers of the
8 Recovery Authority, the Indenture Trustee or the holders of the Restructuring Bonds under
9 this Act or under or in respect of the Restructuring Property, or the Recovery Authority's
10 ability to meet its obligations to its bondholders until the Restructuring Bonds, together with
11 the interest thereon, and all amounts and obligations under Ancillary Agreements, have been
12 completely paid in cash in full or otherwise discharged in accordance with their terms;
13 *provided, however*, that any actions or omissions by the Government of Puerto Rico or by any
14 Government Entity relating to appropriations or funding pursuant to the Government Fiscal
15 Plan shall not be deemed to be a violation of this Article 407. The Government of Puerto Rico
16 further agrees and covenants that no amendment to this Act shall impair, limit, restrict, delay
17 or modify any obligation or commitment of (i) the Recovery Authority to the holders of the
18 Restructuring Bonds or (ii) GDB to the holders of the Residual Participating Bond Claims.

19 **CHAPTER 5: RECALCULATION OF MUNICIPAL OBLIGATIONS AND**
20 **PAYMENTS TO MUNICIPALITIES**

21 **Article 501.- Recalculation of Certain Municipal Obligations.** Notwithstanding any
22 other law of the Government of Puerto Rico (including, without limitation, the Municipal
23 Financing Act, as amended pursuant to this Act), the principal amount of any bond, note

1 and/or loan of any municipality of the Government of Puerto Rico held by GDB shall be
2 automatically reduced by operation of law as of the Closing Date by an amount equal to the
3 balance of any proceeds of such bond, note and/or loan that were not disbursed to such
4 municipality and are held on deposit at GDB on the Closing Date pursuant to the Municipal
5 Financing Act, consistent with the conditions of the Qualifying Modification, without the
6 need for any further action. Such reduction shall be effected by reducing any remaining
7 installments of principal in inverse order of maturity and shall not otherwise affect the
8 repayment schedule of the bond, note or loan. The remaining balances of the municipal loans
9 shall be those certified by AAFAF.

10 **Article 502.- Payment of Excess CAE.** Notwithstanding any other law of the
11 Government of Puerto Rico (including, without limitation, the Municipal Financing Act, as
12 amended pursuant to this Act), on the Closing Date, GDB shall pay, in cash, to each
13 municipality that has Excess CAE an amount equal to 55% of the undisbursed Excess CAE
14 corresponding to such municipality, consistent with the conditions of the Qualifying
15 Modification. The remaining portion of such undisbursed Excess CAE shall be discharged as
16 of the Closing Date, and no such municipality shall have any further rights or claims with
17 respect thereto and GDB shall have no further liability or obligation thereunder.

18 **CHAPTER 6: AMENDMENTS TO OTHER LAWS.**

19 **Article 601(a).**- Article 2 of Act No. 80-1991, as amended, known as the “Enabling
20 Act of the Municipal Revenue Collection Center” is hereby amended to redesignate items (a)
21 through (g) as items (b) through (h), respectively, to redesignate items (h) through (p) as
22 items (j) through (r), respectively and to add new items (a) and (i), to read in their entirety as
23 follows:

1 “Article 2. – Definitions

2 (a) AAFAF. – *shall mean the Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory*
3 *Authority.*

4 [(a)] (b) Public Agency...

5 [(b)] (c) Base Year...

6 [(c)] (d) Fiscal Year...

7 [(d)] (e) Government Bank...

8 [(e)] (f) Center...

9 [(f)] (g) Commissioner...

10 [(g)] (h) Executive Director...

11 (i) *Designated Trustee. – shall mean AAFAF or one or more private financial*
12 *institution(s) designated by AAFAF, provided that any such financial institution shall*
13 *be authorized to act as depository of public funds pursuant to Act No. 69-1991, as*
14 *amended, known as the “Act to Regulate the Deposit of Public Funds and to Provide*
15 *for their Security” and to act as trustee under the laws of the Government of Puerto*
16 *Rico. Notwithstanding the foregoing, the Government Bank shall act as Designated*
17 *Trustee until AAFAF assumes such functions or designates a financial institution that*
18 *complies with the requirements set forth in the foregoing paragraph to assume such*
19 *functions, which shall occur on or prior to the Closing Date (as such term is defined*
20 *in the Government Development Bank for Puerto Rico Debt Restructuring Act).”*

21 [(h)] (j) Fund...

22 [(i)] (k) General Fund...

23 [(j)] (l) Commonwealth Government...

1 [(k)] (m) Board...

2 [(l)] (n) Municipality or Municipal Government...

3 [(m)] (o) Person...

4 [(n)] (p) Net internal revenues...

5 [(o)] (q) Secretary...

6 [(p)] (r) Additional Lottery System..."

7 **Article 601(b).**- A new Article 26 is added to Act No. 80-1991, as amended, known
8 as the "Enabling Act of the Municipal Revenue Collection Center" to read in its entirety as
9 follows:

10 *"Article 26.- Designated Trustee. All references to 'Government Development Bank*
11 *for Puerto Rico,' 'Government Development Bank,' 'Government Bank' or 'Bank' in Articles*
12 *4, 15, 17 and 18 of this Act are hereby replaced with 'Designated Trustee.'"*

13 **Article 602(a).**- A new Article 2.12 is hereby added to Act No. 83-1991, as amended,
14 known as the "Municipal Property Tax Act," to read in its entirety as follows:

15 *"Article 2.12.- Definitions.*

16 *For purposes of this Title, the following terms shall have the following definitions:*

17 (a) AAFAF. – *shall mean the Puerto Rico Fiscal Agency and Financial Advisory*
18 *Authority.*

19 (b) *Designated Trustee.* – *shall mean AAFAF or one or more private financial*
20 *institution(s) designated by AAFAF, provided that any such financial institution shall*
21 *be authorized to act as depositary of public funds pursuant to Act No. 69-1991, as*
22 *amended, known as the "Act to Regulate the Deposit of Public Funds and to Provide*
23 *for their Security" and to act as trustee under the laws of the Government of Puerto*

1 *Rico. Notwithstanding the foregoing, the Government Development Bank for Puerto*
 2 *Rico shall act as Designated Trustee until AAFAF assumes such functions or*
 3 *designates a financial institution that complies with the requirements set forth in the*
 4 *foregoing paragraph to assume such functions, which shall occur on or prior to the*
 5 *Closing Date (as such term is defined in the Government Development Bank for*
 6 *Puerto Rico Debt Restructuring Act).”*

7 **Article 602(b).**- A new Article 2.13 is hereby added to Act No. 83-1991, as amended,
 8 known as the “Municipal Property Tax Act,” to read in its entirety as follows:

9 *“Article 26.- Designated Trustee. All references to ‘Government Development Bank*
 10 *for Puerto Rico,’ ‘Government Development Bank,’ ‘Government Bank’ or ‘Bank’ in Articles*
 11 *2.04(a) and (c), 2.05, 2.06 and 2.09 and the second paragraph of Article 2.11 of this Act are*
 12 *hereby replaced with ‘Designated Trustee.’”*

13 **Article 603(a).**- Article 3 of Act No. 64-1996, as amended, known as the “Municipal
 14 Financing Act of 1996” is hereby amended to redesignate items (a) through (o) as items (b)
 15 through (p), respectively, redesignate items (p) through (aa) as items (r) through (cc),
 16 respectively, and to add new articles (a) and (q), to read in their entirety as follows:

17 *“(a) “AAFAF”. shall mean the Puerto Rico Fiscal Agency and Financial*
 18 *Advisory Authority.*

19 **[(a)] (b) “Mayor”...**

20 **[(b)] (c) “Legislature”...**

21 **[(c)] (d) “Government Bank”...**

22 **[(d)] (e) “Special obligation bonds, notes or instruments”...**

23 **[(e)] (f) “Municipal general obligation bonds or notes”...**

1 **[(f)] (g) “Refinancing bonds, notes or instruments”...**

2 **[(g)] (h) “Revenue bonds”...**

3 **[(h)] (i) “Center”...**

4 **[(i)] (j) “Surtax”...**

5 **[(j)] (k) “Basic tax”...**

6 **[(k)] (l) “Special tax”...**

7 **[(l)] (m) “Cost”...**

8 **[(m)] (n) “State of Emergency”...**

9 **[(n)] (o) “Excess in the Redemption Fund”...**

10 **[(o)] (p) “SGELF”...**

11 (q) *“Designated Trustee”. shall mean AAFAF or one or more private financial*
 12 *institution(s) designated by AAFAF, provided that any such financial institution*
 13 *shall be authorized to act as depository of public funds pursuant to Act No. 69-*
 14 *1991, as amended, known as the “Act to Regulate the Deposit of Public Funds and*
 15 *to Provide for their Security” and to act as trustee under the laws of the*
 16 *Government of Puerto Rico. Notwithstanding the foregoing, the Government Bank*
 17 *shall act as Designated Trustee until AAFAF assumes such functions or designates*
 18 *a financial institution that complies with the requirements set forth in the*
 19 *foregoing paragraph to assume such functions, which shall occur on or prior to*
 20 *the Closing Date (as such term is defined in the Government Development Bank*
 21 *for Puerto Rico Debt Restructuring Act).”*

22 **[(p)] (r) “Redemption Fund”. Shall mean the trust known as the Municipal**
 23 **Public Debt Redemption Fund established by the Center with [the Government**

1 **Bank]** *the Designated Trustee*. This trust has an account for each municipality in
 2 which the Center deposits the entire product of the special surtax imposed by each
 3 municipality, and any other resource from other sources, as established in Article
 4 20 of this Act, which is needed to service the obligations evidenced by municipal
 5 general obligation bonds or notes, or notes in advance of general obligation bonds
 6 of each municipality. Every quarter, the **[Bank]** *Designated Trustee* shall remit to
 7 the municipalities the interest generated by the deposits to their accounts in the
 8 Redemption Fund.

9 **[(q)] (s) “Governor”**

10 **[(r)] (t) “Municipal retail sale and use tax”...**

11 **[(s)] (u) “Instrument or credit instrument”...**

12 **[(t)] (v) “Bidding Board”...**

13 **[(u)] (w) “Municipality”...**

14 **[(v)] (x) “Notes in advance of bonds”...**

15 **[(w)] (y) “Notes or instruments in advance of taxes and revenues”...**

16 **[(x)] (z) “Revenue generating projects”...**

17 **[(y)] (aa) “Refinancing”...**

18 **[(z)] (bb) “Secretary”...**

19 **[(aa)] (cc) “Service”...”**

20 **Article 603(b).**- Article 20 of Act No. 64-1996, as amended, known as the “Municipal
 21 Financing Act of 1996” is hereby amended to read as follows:

22 “Article 20- Provision for the payment of general municipal obligations, first lien, use
 23 of the surplus in the municipal public debt redemption fund

1 (a) The good faith, credit and the power of the municipality to levy unlimited taxes are
2 hereby committed for the prompt payment of the principal and interest on all
3 obligations evidenced by general obligations bonds or notes and the interest on
4 obligations evidenced by notes in advance of municipal general obligation bonds
5 which the municipality may incur.

6 (b) To make this guarantee effective, the Legislature shall provide through an
7 ordinance, for the annual levying of an additional special tax, without limitation with
8 regard to rate or amount, on all taxable property in the municipality, that is sufficient
9 to pay principal and interest on all general municipal obligation bonds issued by the
10 municipality, as such principal and interest mature, excluding, however, any interest
11 that has been provided to be paid from the proceeds of the municipal general
12 obligation bond issue. Before remitting to the municipalities any existing surplus in
13 the Municipal Public Debt Redemption Fund, the **[Government Bank]** *Designated*
14 *Trustee* shall reserve such sum that will allow compliance with the maximum annual
15 payment of principal and interest of all authorized and outstanding debt.

16 (c) In general terms, the first lien shall operate in the following manner: The Center
17 shall collect the proceeds of the special surtax and any other taxes on the value of the
18 property levied by the municipality. The Center shall deposit the proceeds of the
19 special surtax in the account of the municipality in the Redemption Fund. If the
20 **[Government Bank]** *Designated Trustee* determines that the deposits in said account
21 in the Redemption Fund are not sufficient to cover any payment of the principal or
22 interest on any outstanding municipal general obligation bonds or notes or any
23 payment of the interest on any outstanding note in advance of municipal general

1 obligation bonds, the **[Government Bank]** *Designated Trustee* shall notify the Center
2 and the Center shall deposit in said account an amount proceeding from other income
3 subject to the first lien established by this section that, together with the deposits in
4 said fund, shall be sufficient to make said payment. **[The Government Bank]**
5 *AAFAF*, in consultation with the Center, shall establish, through regulations, the
6 specific procedure for the operating of this first lien.

7 (d) The **[Government Bank]** *Designated Trustee*, as trustee of the Redemption Fund,
8 shall pay the principal and interest on municipal general obligation bonds or notes and
9 the interest on all the notes in advance of the municipal general obligation bonds of
10 the municipality from the resources deposited in the account of the municipality in the
11 Redemption Fund. The **[Government Bank]** *Designated Trustee* shall make those
12 payments on behalf of the municipality **[and through its paying agents designated**
13 **on said bonds or notes]**.

14 (e) Once the reserve or the portion equivalent to the payment for the subsequent
15 twelve (12) months of principal and interest of the loan is assured, and once the
16 payment of the municipal public debt is guaranteed, as determined by the
17 **[Government Development Bank]** *Designated Trustee*, in the event there is a surplus
18 in the Municipal Public Debt Redemption Fund, the **[Government Development**
19 **Bank]** *Designated Trustee* shall be bound to place said surplus at the disposal of the
20 municipality. The surplus can be requested once during each fiscal year. The surplus
21 in the Municipal Public Debt Redemption Fund shall be used, in the first place, for the
22 payment of mature, liquid and exigible statutory debts, including debts with the
23 Municipal Revenue Collection Center, or debts with any government entity or public

1 corporation. In the event that the municipality has provided for the payment of such
2 debts, it may use the surplus of the Redemption Fund for any obligation or activity
3 that pursues a legitimate municipal purpose.”

4 **CHAPTER 7. MISCELLANEOUS PROVISIONS.**

5 **Article 701.- Confirmation of Loans.** All bonds and notes issued by any
6 Government Entity to GDB and all loans made by GDB to a Government Entity prior to the
7 effective date of this Act, all procedures followed for the authorization, issuance and/or sale
8 of said bonds, notes and loans, and for the execution, sale and/or delivery of said bonds, notes
9 and loans, are hereby confirmed, notwithstanding any lack of authority of the Government
10 Entity, its chief executive or mayor, board of directors or municipal assembly or of any other
11 Person or body to authorize and issuance, or to execute, sell, exchange and/or deliver said
12 bonds, notes and loans, and notwithstanding any defect or deficiency of form or substance in
13 the procedure for the authorization, issue, sale, exchange and/or delivery of said bonds, notes
14 and loans and the same shall continue to be valid and binding obligations of the applicable
15 Government Entity in accordance with their terms.

16 **Article 702.- Binding Effect of Restructuring Transaction on Government**
17 **Entities.** All transactions effected pursuant to this Act (including, without limitation, pursuant
18 to determinations made by AAFAF or GDB under this Act) shall be valid and binding with
19 respect to all Government Entities as of the Closing Date. Other than as expressly provided in
20 this Act, in the Ancillary Agreements and the Public Entity Deed of Trust, no Government
21 Entity shall have any further rights or claims against GDB, the Recovery Authority and the
22 Public Entity Trust, and any officers, directors, employees, agents and other representatives
23 thereof, of whatsoever nature and kind, whether now existing or hereinafter arising, based, in

1 whole or in part, on facts, whether known or unknown, existing or occurring on or prior to the
2 Closing Date. Each Government Entity is hereby deemed to forever waive, release and
3 discharge GDB, the Recovery Authority and the Public Entity Trust, and any officers,
4 directors, employees, agents and other representatives thereof from any and all such claims.

5 **Article 703.- Lack of Authority and Standing of Government Entities.**

6 Notwithstanding any other law of the Government of Puerto Rico, no Government Entity
7 shall have authority or standing to challenge this Act, the Restructuring Transaction, or the
8 other transactions contemplated in this Act in any local or federal court.

9 **Article 704.- Exculpation.** No Person shall have or incur liability for any cause of
10 action or otherwise to any Person for any action (or failure to act) in accordance with this Act
11 or the Qualifying Modification.

12 **Article 705.- Severability.** This Act shall be interpreted in a manner to render it valid
13 to the extent practicable in accordance with the Puerto Rico Constitution and the U.S.
14 Constitution. If any clause, paragraph, subparagraph, sentence, word, letter, article,
15 provision, section, subsection, title, chapter, subchapter, heading, or part of this Act, were to
16 be annulled or declared unconstitutional, the order to such effect will neither affect nor
17 invalidate the remainder of this Act. The effect of such an order shall be limited to the clause,
18 paragraph, subparagraph, sentence, word, letter, article, provision, section, subsection, title,
19 chapter, subchapter, heading, or part of this Act so annulled or declared unconstitutional. If
20 the application to a Person or circumstance of any clause, paragraph, subparagraph, sentence,
21 word, letter, article, provision, section, subsection, title, chapter, subchapter, heading, or part
22 of this Act, were to be annulled or declared unconstitutional, the order to such effect will
23 neither affect nor invalidate the application of the remainder of this Act to such Persons or

1 circumstances to which it may be validly applied. It is the express and unequivocal intent of
2 this Legislative Assembly that the courts of law enforce the provisions and application of this
3 Act to the greatest possible extent, even if any of its parts is annulled, invalidated, affected or
4 declared unconstitutional, or even if the application thereof to any Person or circumstance is
5 annulled, invalidated or declared unconstitutional. This Legislative Assembly would have
6 passed this Act regardless of the ruling on severability that a Court may issue.

7 **Article 706.- Supremacy.** The provisions of this Act shall prevail over any other
8 general or specific provisions of any law or regulation of the Government of Puerto Rico that
9 is inconsistent with this Act.

10 **Article 707.- Language Conflict.** This Act shall be adopted both in English and
11 Spanish. If in the interpretation or application of this Act any conflict arises as between the
12 English and Spanish texts, the English text shall govern.

13 **Article 708.- Effectiveness.** This Act shall take effect immediately upon enactment.